



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA**

UNAN - MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Seminario de Graduación para optar al Título Licenciado en Economía

Tema: Incidencia del sector financiero bancario en los sectores productivos de Nicaragua

Sub-tema: Evaluación del financiamiento del Sistema Bancario Nicaragüense al Sector Industrial periodo 2012 - 2016

Autores:

Br. Gabriela Escarleth Trejos Sánchez

Br. María Cristina Norori Sánchez

Br. Elyin Junieth Rocha Beltrán

Tutor:

Msc. Oliver Morales Rivas

Fecha: 26 de enero de 2018

Índice

I.	Resumen.....	1
II.	Introducción.....	3
III.	Justificación.....	6
IV.	Objetivo general.....	7
V.	Objetivos Específicos.....	7
VI.	Financiamiento del sector Bancario al sector industrial nicaragüense del período 2012 - 2016.....	8
	6.1 Análisis de las principales Variables macroeconómicas período 2012-2016.....	8
	6.1.1 Producto Interno Bruto.....	8
	6.1.2 Inflación Nacional	10
	6.1.3 Empleo.....	15
	6.1.4 Sistema Financiero	19
	6.2 Evaluación del financiamiento del sistema bancario nicaragüense al sector industrial periodo 2012 - 2016	25
	6.2.1 Elementos básicos de las industrias	29
	6.2.2 Caracterización de la industria en Nicaragua	30
	6.2.3 Evaluación de la industria en Nicaragua	33
	6.2.4 Participación de los rubros industria al sector.....	36
	6.3 Financiamiento del sistema bancario nacional a la actividad industrial Nicaragüense	37
	6.3.1. Evolución del sistema bancario nacional	38
	6.3.2 Sistema bancario Nacional	43
	6.3.3 Financiamiento al sector industrial.....	48
VII.	Conclusión.....	58

VIII. Bibliografía	61
VIII. Anexos	62

TEMA: Incidencia del Sistema Financiero Bancario en los Sectores Productivos de Nicaragua.

SUB-TEMA: Evaluación del financiamiento de Sistema Bancario Nicaragüense al Sector Industrial en el periodo 2012-2016.

Dedicatoria

A Dios por habernos permitido llegar hasta este punto y habernos dado perseverancia, salud, fortaleza y valor para lograr nuestros objetivos.

A nuestros padres y hermanos por habernos apoyado en todo momento, por sus sabios consejos, sus valores, por la motivación constante que nos ha permitido ser personas de bien, pero más que nada por su amor y confianza.

A nuestras hijas que son el mayor regalo, bendición, el motor y mayor fuente de inspiración para seguir cada día adelante.

A nuestros amigos y personas que han estado a nuestro lado porque siempre hemos contado con ellos para todo, por el apoyo incondicional porque estuvieron con nosotros en los momentos más difíciles y por todas las palabras de aliento que nos brindaron, aun cuando ya creímos no poder seguir.

A todos nuestros profesores que estuvieron en el proceso, no solo a los que nos guiaron en nuestra carrera, sino a todos los de la vida, porque cada uno de ellos aportaron a formar parte de lo que somos, aquellos que dejaron una huella en nuestras mentes y corazones, que han sido parte fundamental de nuestra formación, de este crecimiento como personas y como estudiantes, gracias por brindarnos todos su conocimientos.

Agradecimientos

Primero y antes que nada dar gracias a Dios por estar con cada una de nosotras en cada paso que damos por fortalecer nuestros corazones e iluminar nuestras mentes y por haber puesto en nuestro camino a aquellas personas que han sido nuestro motor, soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

Agradecer hoy y siempre a nuestros padres y demás familiares ya que nos brindan el apoyo, la alegría y nos dan la fortaleza para seguir adelante, por el esfuerzo realizado por ellos, el apoyo en nuestros estudios que, de no ser así, no hubiese sido posible llegar hasta este nivel de preparación.

Un agradecimiento especial a los profesores que nos guiaron en el transcurso para la culminación de nuestra carrera, por la colaboración, paciencia, dedicación, sobre todo por el gran apoyo que nos brindaron y continuaron brindándonos al escucharnos y en todo momento aconsejando, aun cuando ya no teníamos materia con ellos. Le pedimos a Dios que los bendiga. Gracias por brindarnos todos sus conocimientos.

Resumen

El sector industrial en Nicaragua ha venido desarrollándose a lo largo del tiempo, sus inicios en los años 50's con el procesamiento de productos tradicionales.

En los años 60's se iniciaron las primeras industrias químicas y metalmecánicas, en los 70s hubo avances en industrialización y en los años 80's se desaceleró producto del bloqueo comercial. En los años 90's las industrias locales no eran competitivas respecto al exterior lo que les generó pérdidas económicas. Después del año 2000 el sector industrial fue desarrollándose de forma creciente interanualmente superando a los sectores comercio y servicio.

Durante el período a analizar del 2012 al 2016 el producto interno bruto ha mostrado un comportamiento de crecimiento año con año.

Durante año 2012 fue de un 5.2% y el sector manufactura ocupó un quinto lugar en su aporte con un crecimiento de 10.2%.

Durante el año 2013 la industria manufactura ocupó el sexto lugar con un crecimiento 6.6%. En el año 2014 subió a un quinto lugar con un 7.6% crecimiento. En el año 2015 hubo un auge en el sector construcción, en este año el crecimiento aunque menor fue positivo con un 1%. En el año 2016 el crecimiento fue mayor al año anterior con un 3.6% debido al crecimiento de la inversión extranjera en el país.

Sobre el empleo, también ha tenido un crecimiento, de acuerdo a los reportes al Instituto de Seguridad Social (INSS). En el año 2012 su crecimiento fue de 7.8%, en el año 2013 8%, durante el año 2014 el crecimiento fue de un 5.4%, durante el año 2015 su índice fue de 6.3%, falta el 2016.

Sistema Financiero: El sistema financiero ha sido consistente con el crecimiento económico nacional mostrando un buen comportamiento en términos de desempeño y rentabilidad, apoyado con el financiamiento externo que ha permitido otorgar créditos que apoyan a sectores como la industria, a partir del año 2012, lo que permitió crecimiento respecto al año anterior. Durante el año 2013 el

crecimiento fue mayor con una contribución significativa del crédito hogares y créditos hipotecarios. Durante el año 2014 el sistema financiero se mostró robusto con un crecimiento de un 21.8% respecto al año anterior, debido a la inversión nacional y extranjera. En el año 2015 continuó la expansión del crédito lo que requirió mayores necesidades de fondos, esto conllevó a reducir las inversiones en el exterior.

El sector consumo (hogares) e industria, fueron las de mayor participación. Industria representó un 13.6 de los créditos otorgados. Durante el período la participación por sectores fue hogares, seguido de empresas, mismos que coinciden con el crecimiento de estos sectores.

Para que una industria sea efectiva, requiere de grandes inversiones de capital que le permitirán obtener los recursos para llevar a cabo el proceso de producción y comercialización del producto.

Durante el período los principales rubros de industria se agrupan en la producción de alimentos (aves, peces, carne bovina), preparado para la alimentación de animales, elaboración de aceites y productos de panadería. Así como también de la industria textil, manufactura de maquinaria y equipo de transporte, esto debido a la competitividad del país debido al bajo costo de operación e incentivos fiscales.

La banca o sistema bancario se pueden clasificar en banca pública y banca privada. Estas permiten el desarrollo de todos los sectores, incluyendo al sector industrial ya que facilitan a través del crédito la adquisición de activos o compra de materia prima para la producción o mejoras en su sistema productivo.

En Nicaragua, el sistema bancario, apuesta mayormente por actividades de corto plazo como el comercio y el consumo. Para el otorgamiento de crédito al sector industrial las instituciones financieras requieren de un buen respaldo o justificación de inversión. En este sentido, es necesaria mayor apertura ya que con estas condiciones las entidades que pueden acceder a los créditos son las grandes industrias y deja en desventaja a las pequeñas y micro industrias.

Introducción

El presente trabajo tiene como finalidad, Evaluar el financiamiento del sistema Bancario Nicaragüense al sector industria en el periodo 2012-2016.

En Nicaragua el sector industrial ha tenido distintas etapas. Sus inicios en los años 50's con la transformación de productos tradicionales, enfocándose a un patrón de crecimiento hacia afuera, tomando como base su amplia frontera agrícola.

En los años 60's, con el Mercado Común Centroamericano se instalaron industrias químicas y de metalmecánica. (MIFIC, 2012-2016) Durante los años 70's Nicaragua logró avanzar en aspectos de industrialización, pero, posteriormente con el bloqueo comercial, en los años 80's se redujo la actividad industrial.

La apertura de los mercados en los años 90's, terminó de quebrar pequeñas industrias locales debido a la poca competitividad con el sector exterior, sin embargo, entre los años 2001 y 2010 el sector industrial ha mantenido tasas satisfactorias de crecimiento promedio anual, por encima del sector agropecuario, el comercio y los servicios.

La estructura de la industria nicaragüense es poco diversificada y concentrada en actividades tradicionales, principalmente de transformación de materias primas agropecuarias, forestales de pesca y mineras.

Las industrias grandes se concentran en la producción de carne de res y pollo, azúcar y etanol, productos lácteos, aceite, productos de molinería, bebidas, prendas de vestir, productos químicos, cemento, materiales de construcción y productos metálicos. (MIFIC, 2012-2016)

Las medianas están principalmente en la industria de embutidos, productos lácteos, conservas de frutas y vegetales, panadería, cuero, imprentas, productos farmacéuticos y metal – mecánica. Las pequeñas y micro industrias se ubican principalmente en las actividades de confitería, panadería, vestuarios, calzados,

muebles de madera, materiales de construcción, productos de cerámica y productos metálicos básicos.

(MIFIC, 2012-2016)

Las empresas grandes logran tener niveles tecnológicos modernos mientras que la pequeña industria y los talleres artesanales manejan bajos niveles tecnológicos, por ello el país concentra sus importaciones en productos de alto contenido tecnológico. La industria manufacturera constituye en la actualidad uno de los sectores de mayor generación de exportaciones, de ingresos y de empleo formal para la creciente población urbana en el país, que ha permitido junto con el sector de la construcción, absorber en parte, la fuerza de trabajo que cada año ingresa al mercado laboral.

No obstante, es necesario elevar el grado de industrialización dentro de los rangos de competitividad y sostenibilidad para potenciar la capacidad de absorción y de creación de nuevos empleos a fin de incidir positivamente en mejorar los ingresos y reducir sustancialmente los niveles de informalidad en las empresas del sector.

Cabe mencionar que una de las principales limitantes de la industrialización en el país es la accesibilidad a diferentes servicios de apoyo, en especial el acceso a los servicios de energía eléctrica (que a la vez es una industria) por sus altos costos, acompañado de los servicios de infraestructura (camino, puertos, bodegas, etc.), agua y los servicios de financiamiento. Otra de las principales limitantes entre la pequeña y micro empresa es la cultura de trabajo individual o familiar manteniendo desconfianza en las formas asociativas y/o de inversiones conjuntas.

Con el entorno internacional, se torna fundamental el desarrollo de la producción industrial para proveer productos de mayor valor agregado, de mayor contenido tecnológico y de mayor competitividad. Lo anterior es posible mediante la creación de nuevas empresas a una tasa muy por encima del nivel actual, así como

mediante la ampliación de las capacidades de producción en las Políticas de Industrialización 2012 - 2016.

La finalidad de esta investigación es analizar el comportamiento del sistema bancario y el aporte en temas de financiamiento que brindan al sector industrial en Nicaragua.

Esta investigación es de corte descriptiva y documental, se ha elaborado a partir de distintos documentos preparados, los que han sido ajustados y enriquecidos con la participación de los distintos actores del sector público y privado, involucrados en la industria nicaragüense. Se han realizado también entrevistas informales con ejecutivos del sector industrial y la banca comercial nicaragüense.

El documento contiene la presente introducción, que expone un breve resumen de los antecedentes históricos de la industria nicaragüense y la justificación que servirá para conocer más de industrialización nicaragüense. Un primer capítulo expone las variables macroeconómicas de Nicaragua periodo 2012-2016. Un segundo capítulo evaluamos el comportamiento de la actividad industrial en Nicaragua. El tercer capítulo analizaremos el comportamiento del financiamiento del sistema bancario nacional en la actividad industrial.

JUSTIFICACION

Con la presente investigación se pretende analizar el financiamiento del sistema bancario al sector productivo industrial en Nicaragua con el objeto de dar respuesta a tres aspectos fundamentales: a) analizar las principales variables macroeconómicas de Nicaragua b) evaluar el comportamiento de la actividad industrial c) analizar el comportamiento del financiamiento del sistema bancario nacional en la actividad industrial.

Este sector ha evolucionado significativamente, cobrando cada día más importancia, tanto por su tamaño en la economía, como por el hecho de constituir una plataforma indispensable para el funcionamiento y desarrollo de otros sectores.

La economía nicaragüense, como la mayoría de economías en el mundo, está enlazada al proceso de globalización, el cual se manifiesta en el sostenido crecimiento del comercio mundial y de la inversión extranjera directa por tanto suelen encontrarse ciertas limitantes que repercuten en el desarrollo y ampliación de las industrias existentes en nuestro país por tal motivo, realizaremos un breve análisis del comportamiento que están han tenido desde el año 2012 al 2016 y el aporte que ha brindado el sistema bancario y así dar respuesta a los objetivos planteados.

Esta investigación servirá como una herramienta de estudio técnico para consultas para los estudiantes que necesiten información relacionada al sector industrial, sus inicios, evolución y sus fuentes de financiamiento.

Objetivo general: Analizar el financiamiento del sistema bancario al sector productivo industrial en Nicaragua, para el periodo 2012-2016.

Objetivos Específicos:

- Analizar las principales variables macroeconómicas de Nicaragua en periodo 2012-2016.
- Evaluar el comportamiento de la actividad industrial en Nicaragua.
- Analizar el comportamiento del financiamiento del sistema bancario nacional en la actividad industrial.

VI. Desarrollo del subtema: Financiamiento del sector Bancario al sector industrial nicaragüense del período 2012 - 2016

6.1 análisis de las principales variables macroeconómicas periodo 2012-2016

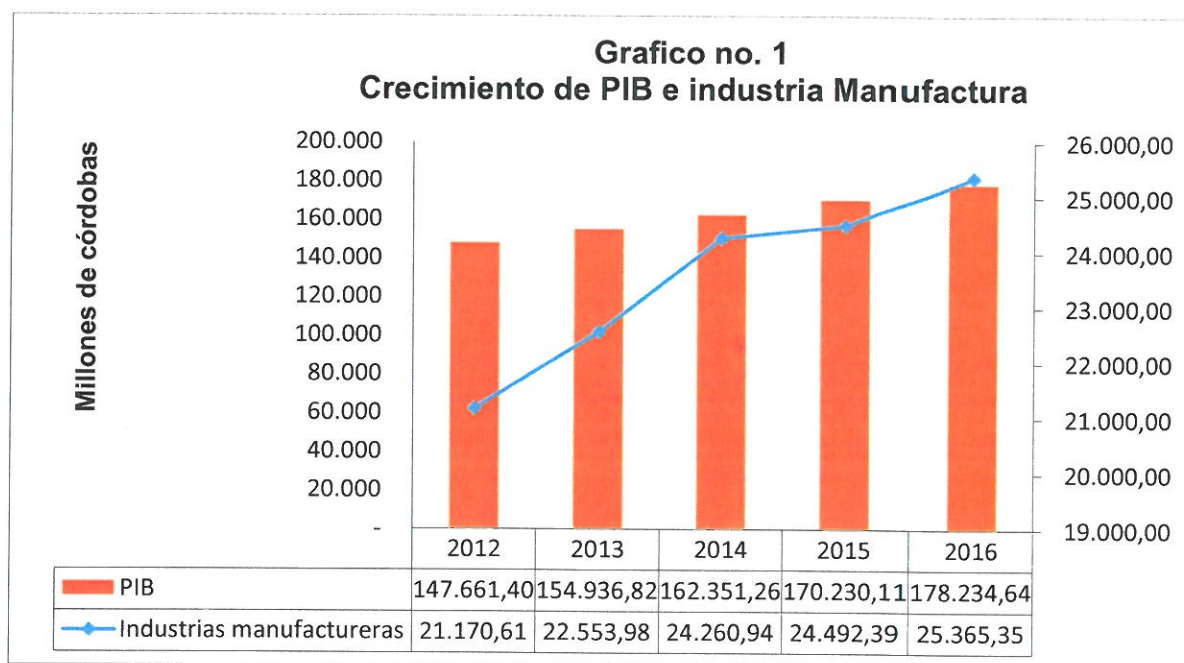
En los últimos cinco años el Sistema Financiero Nacional (SFN) ha mostrado un buen comportamiento en términos de desempeño, estabilidad y rentabilidad. Estas características han sido consistentes con la evolución de la actividad económica y debería servir como incentivo para la atracción de nuevos actores financieros al sector.

6.1.1 Comportamiento de Producto Interno Bruto en el sector industrial en la economía Nicaragüense.

El sector industrial, manufactura, ha tenido una participación constante en el Producto interno bruto del 16%. Es el rubro que más que aporta al PIB, seguido del sector comercio con un aporte del 12.75% y en tercer lugar otros servicios con un aporte promedio de 11.13% durante el período 2012 al 2016.

La tasa de crecimiento promedio de este sector durante este período ha sido del 5.8%, siendo el año 2012 el año donde obtuvo un mayor crecimiento con un índice de 10.2 y el menor año de crecimiento representó un 1.0 en el 2015.

En el siguiente gráfico, podemos observar el crecimiento del PIB y el comportamiento del sector, que también ha crecido a la par del PIB manteniendo el mismo nivel participación.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua

En niveles generales fue durante el año 2012 el que presentó los mejores índices de crecimiento. A nivel general creció un 5.2% siendo sus mayor representante el sector construcción con un índice de crecimiento de 27.1, seguido del sector electricidad con 21.0 pesca con 12.1, minas con 10.9, y en quinto lugar el sector manufactura con un índice de crecimiento de 10.2. Comercio, hoteles, transporte y comunicaciones también presentaron cifras de crecimiento de 6.8 en promedio durante este año.

Este fenómeno puede verse impulsado por el crecimiento de la demanda interna. El consumo registró una tasa de crecimiento de 4.8% el cual está asociado al incremento de las remesas internacionales. Hubo también inversión privada lo que sumó al sector construcción. Por otro lado los sectores con menor índice de crecimiento fueron propiedad de vivienda con 1.4, silvicultura con 1.9 y el sector pecuario que presentó decrecimiento de 7.8 puntos.

El año 2013 también tuvo números de crecimiento representativos siendo el sector electricidad y minas con los índices más altos de 23.6 y 22.4 respectivamente en tercer lugar construcción con 11.0. Durante este año el sector manufactura no

creció tanto como el año anterior, trasladándose al sexto lugar de crecimiento con un índice de crecimiento de 6.5.

En el año 2014 fue la actividad pesca que obtuvo mayor crecimiento, con un 17.6%, seguido de electricidad con 12.6, intermediación financiera con 11.6 y en este año el sector manufactura subió a participar en el quinto lugar de crecimiento con un 7.6% de crecimiento. Durante este período fue el sector agropecuario quien tuvo un decrecimiento de 0.3%. (Banco Central de Nicaragua, 2014)

Para el año 2015 el sector construcción encabeza el primer lugar de crecimiento con un crecimiento de 23.6%, esto impulsado por el crecimiento de las construcciones residenciales (9.8%) no residenciales (33.9%) obras de ingeniería civil (33.1%) y servicios de construcción (25%). (Banco Central de Nicaragua, 2015)

En el año 2016 Minas fue la actividad que represento un mayor crecimiento con un 9.4, intermediación financiera con un 9.8 y pesca con un 7.6%. El crecimiento durante este año de la actividad industrial manufactura fue de un 3.6%, superior al crecimiento del año anterior que marcó el 1.0%. Este crecimiento se debió a inversión extranjera en el país.

6.1.2 Inflación Nacional

La inflación a diciembre 2012 se ubicó en 6.62 por ciento, se registraron incrementos de la tarifa de energía eléctrica a inicios de año, y factores externos asociados a variaciones de precios mundiales de alimentos y petróleo, los cuales fueron atenuados parcialmente por la política de subsidios del gobierno. A fin de proteger el poder adquisitivo de los hogares, el gobierno mantuvo inalterada la tarifa del servicio de agua potable y continuó implementando la política de subsidios al transporte colectivo y al consumo de energía eléctrica (en especial a los consumidores de menos de 150 Kwh/mes).

No obstante, en enero 2012 se realizó un ajuste de 9 por ciento en la tarifa de energía eléctrica en dólares para los que consumen más de 150 Kwh/mes, lo cual

fue inferior al requerido para cerrar la brecha tarifaria gracias al financiamiento concesional de la cooperación venezolana y la utilización de recursos presupuestarios del Gobierno Central. Finalmente, se continuó realizando esfuerzos para contrarrestar el desabastecimiento de algunos productos mediante la aprobación de contingentes de importación de carne de pollo, arroz granza, maíz amarillo y arroz oro. Adicionalmente se desarrollaron ferias de productores y se distribuyeron granos básicos a precio justo a través de los puestos de ENABAS.

El Índice de Precios de Productos Industriales refleja la evolución de los precios en el primer nivel de comercialización de los productos. Este índice incluye solamente bienes producidos y consumidos dentro del país. El IPRI registró en 2012 una variación acumulada de 10.5 por ciento, Esta desaceleración obedeció principalmente a los menores crecimientos en los precios de derivados de petróleo, cuero y calzado, alimentos, productos metálicos y madera y muebles, los cuales en conjunto aportaron 9.6 puntos porcentuales. La desaceleración observada es congruente con la evolución de los precios mundiales de las materias primas, especialmente combustibles y alimentos, influida por la fragilidad del contexto internacional.

En el año 2013 la inflación se ubicó en 5.67 por ciento (6.62% a diciembre 2012), respaldada por el régimen de deslizamiento cambiario que ha contribuido a mantener las expectativas inflacionarias ancladas. La dinámica de precios durante 2013 consolidó una tendencia decreciente en la inflación Además del efecto del régimen cambiario, el comportamiento decreciente de la inflación se vio influenciado por la desaceleración de los precios internacionales de las materias primas, los que se trasladaron también de forma desacelerada hacia la economía. Asimismo, la dinámica de la inflación se explicó por presiones reducidas de demanda Interna. Esta reducción se derivó de menores ingresos de la economía debido a la caída de los precios de exportación.

Adicionalmente, un entorno climático favorable propició la moderación de los precios de algunos bienes de origen agrícola. Un elemento final del comportamiento de los precios recae en la política de subsidios del gobierno hacia ciertos servicios.

En línea con lo anterior, las divisiones de alimentos y transporte reflejaron la estabilidad de los precios internacionales de materias primas. Por su parte, la inflación nacional en la división alimentos y bebidas no alcohólicas mostró una inflación acumulada de 5.98 por ciento. Lo anterior estuvo determinado por condiciones internas y externas favorables, como condiciones climáticas no adversas y precios internacionales de alimentos con poca volatilidad.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el precio de los alimentos mostró un leve crecimiento en su tasa de variación promedio anual de 1.11 por ciento en 2013. Por otro lado, la división de transporte se desaceleró en 1.64 puntos porcentuales respecto al año anterior debido principalmente a las condiciones estables en los mercados internacionales de hidrocarburos y a las políticas de subsidio del gobierno. Al respecto, el precio promedio internacional del petróleo registró una reducción en su tasa de crecimiento anual, al pasar de 0.96 por ciento en 2012 a -0.89 por ciento en 2013, según datos del FMI.

En cuanto a la división de alojamiento, agua y electricidad, por resolución del ente regulador se registró un incremento en la tarifa de energía eléctrica en abril de 2013. Para atenuar este ajuste, el gobierno continuó la política de subsidios al consumo de energía eléctrica, en especial a los consumidores de menos de 150 Kwh/mes.

Finalmente, se han aplicado políticas de estabilización de precios que contribuyeron a contrarrestar la inflación, tales como la continuidad de importación de carne de pollo, las ferias de productores y la distribución de granos básicos a

precio justo a través de los puestos de la Empresa Nicaragüense de Alimentos Básicos (ENABAS).

A diciembre 2014 la inflación cerró en 6.48 por ciento resultado que estuvo respaldado por el régimen de deslizamiento cambiario, soporte invaluable para mantener ancladas las expectativas inflacionarias.

Además del traspaso de la devaluación a precios, el ritmo inflacionario de 2014 respondió a la entrada tardía del invierno, lo que provocó la reducción en la oferta doméstica de granos básicos y ciertos perecederos. Lo anterior generó presiones inflacionarias que a su vez se trasladaron a los precios de otros bienes y servicios relacionados. La dinámica al alza de la inflación fue parcialmente compensada por la caída en los precios internacionales del petróleo y sus derivados durante el último trimestre del año, la que se trasladó inicialmente hacia sus pares nacionales y luego, por encadenamiento, hacia el resto de precios de la economía.

Adicionalmente, las políticas de subsidios del gobierno y de estabilización de precios en los granos básicos, coadyuvaron a mitigar las presiones inflacionarias. En término de divisiones, la que más aportó a la inflación fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas, mientras que la de transporte reflejó la contribución más negativa.

En particular, la división alimentos y bebidas no alcohólicas mostró una inflación acumulada de 11.74 por ciento representando un aporte de 4.20 puntos porcentuales a la inflación nacional. El caso más significativo en esta división fue el aumento del precio del frijol rojo con una contribución de 0.87 puntos porcentuales a la inflación. El incremento en el precio de este grano fue el resultado de una reducción del área sembrada en el ciclo 2013/2014 que fue destinada para el cultivo del frijol negro; aunado a lo anterior, las condiciones climáticas adversas llevaron a pérdidas de más del 50 por ciento del área sembrada en la época de primera del ciclo 2014/2015. Por efecto de

encadenamiento, los servicios de almuerzo y platos preparados para llevar también exhibieron una dinámica de precios al alza y representaron en conjunto 0.78 puntos porcentuales. Por su parte, la división de transporte se desaceleró con respecto al año anterior debido principalmente a las condiciones en los mercados internacionales de hidrocarburos.

Para diciembre 2015 se ubicó en 3.05 por ciento. Este nivel de inflación fue principalmente consecuencia de los bajos precios internacionales, tanto del petróleo y sus derivados, como de alimentos, los cuales se trasladaron posteriormente, por encadenamiento, hacia el resto de precios de la economía. A nivel doméstico, tres factores contribuyeron a la estabilidad de precios de este año.

Primero, el esquema cambiario de devaluaciones preanunciadas de 5 por ciento anual continuó manteniendo las expectativas inflacionarias ancladas, especialmente en los precios de bienes y servicios de menor volatilidad incluidos en la canasta del índice de precios al consumidor (IPC).

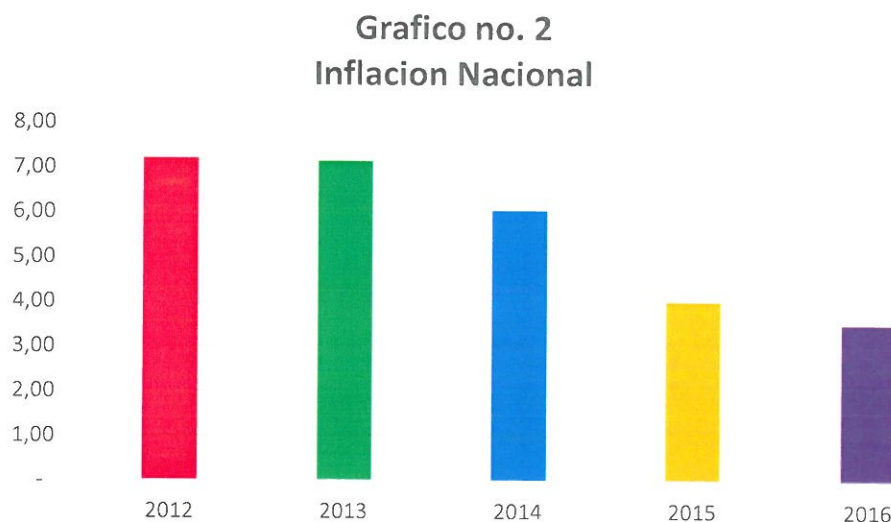
El segundo factor estabilizador de la inflación fue el abastecimiento adecuado de alimentos en el país. Dicho abastecimiento estuvo en riesgo por el déficit de precipitaciones que se registró en la zona del corredor seco durante la temporada lluviosa, lo que provocó pérdidas en los cultivos. No obstante, esto se vio compensado por una buena producción de alimentos en la región del Caribe y las zonas húmedas de la región central, donde las lluvias fueron normales.

El tercer factor fue la continuidad de la política de subsidios del gobierno hacia ciertos servicios públicos (agua, energía eléctrica y pasaje interurbano), acompañada de la política de estabilización de precios en los granos básicos, las cuales ayudaron a mitigar las presiones inflacionarias.

El buen ritmo de crecimiento económico de 2016 se presentó en un contexto de baja inflación. Así, la tasa de inflación acumulada a diciembre 2016 cerró en 3.13

por ciento (3.05% a diciembre 2015), caracterizada por precios bajos de alimentos, particularmente agrícolas y pecuarios. De esta forma, la inflación de Nicaragua cerró por debajo de la inflación de Guatemala (4.23%) y Honduras (3.31%), pero por encima de la inflación de Costa Rica (0.77%) y El Salvador (-0.94%).

Los niveles bajos de inflación que se registraron en 2016 obedecieron a una combinación de factores, entre los que se destacaron: i) condiciones climáticas favorables que favorecieron la producción doméstica; y ii) una baja inflación internacional que abarató los bienes importados.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCN Informe anual 2012 BCN.

6.1.3 Empleo

El empleo INSS, en correspondencia con la actividad económica global en el año 2012 creció un 7.8 por ciento respecto al 2011. En términos de aporte marginal, las actividades de comercio, industria manufacturera, servicios y agropecuario, fueron las actividades que registraron los mayores aportes en afiliación, y en conjunto contribuyeron con un aumento de 34,036 nuevos afiliados.

En el dinamismo que se observó en el sector manufacturero, es importante destacar la relevancia que tienen las empresas de zona franca, las cuales en

diciembre de 2012 alcanzaron un nivel de ocupación de 103,652 trabajadores (99,681 en el mismo período de 2011). Adicionalmente, se obtuvo que, del total de personas que laboran en empresas bajo este régimen, el 53.9 por ciento son mujeres, ubicadas, en su mayoría, en empresas dedicadas a la confección de prendas de vestir.

En 2013, con base en las estadísticas del INSS, el empleo se comportó en línea con la actividad económica nicaragüense, registrando una afiliación promedio de 673,466 personas, lo que representó un crecimiento de 8 por ciento (7.8% en 2012). En términos interanuales el crecimiento de la afiliación fue de 6.9 por ciento en el mes de diciembre.

Según el INSS se registraron 50,008 nuevos afiliados, principalmente en los sectores comercio, hoteles y restaurantes, y servicios comunales, sociales y personales, que en conjunto representaron 59 por ciento del total de la nueva afiliación.

En 2014, registró una afiliación promedio de 710,071 personas, lo que representó un crecimiento de 5.4 por ciento. Según registros administrativos del INSS se incorporaron en promedio 36,605 nuevos asegurados, principalmente en los sectores comercio, hoteles y restaurantes, y servicios comunales, sociales y personales, que representaron 72% de los nuevos afiliados.

Todos los sectores experimentaron nuevos registros, con excepción de construcción que mostró una leve caída. Respecto a la participación en el total de afiliados, la actividad de servicios comunales, sociales y personales, es la de mayor contribución (33.2%). Dicha actividad registró una tasa de crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento.

En este sector sobresalió servicios de salud del sector privado con un incremento de 9.8%. El sector comercio, hoteles y restaurantes aportó 17.9 por ciento del total de afiliados y experimentó un aumento promedio anual de 16.7 por ciento.

Este incremento fue sustentado por la ejecución de nuevas inversiones en el sector comercial y el mayor número de servicios turísticos. La industria manufacturera absorbió 21.7 por ciento del total de ocupados y experimentó un crecimiento promedio anual de 1.3 por ciento.

En 2015, el salario nominal promedio según los registros de afiliación al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), creció 6.3 por ciento (7.8% en 2014), como resultado de la dinámica favorable de la actividad económica y los ajustes salariales otorgados durante el año. Asimismo, el salario nominal promedio de los trabajadores del Gobierno Central (GC) aumentó 7.0 por ciento (8.8% en 2014), lo cual estuvo asociado, principalmente, al incremento salarial a los trabajadores del sector educación y salud.

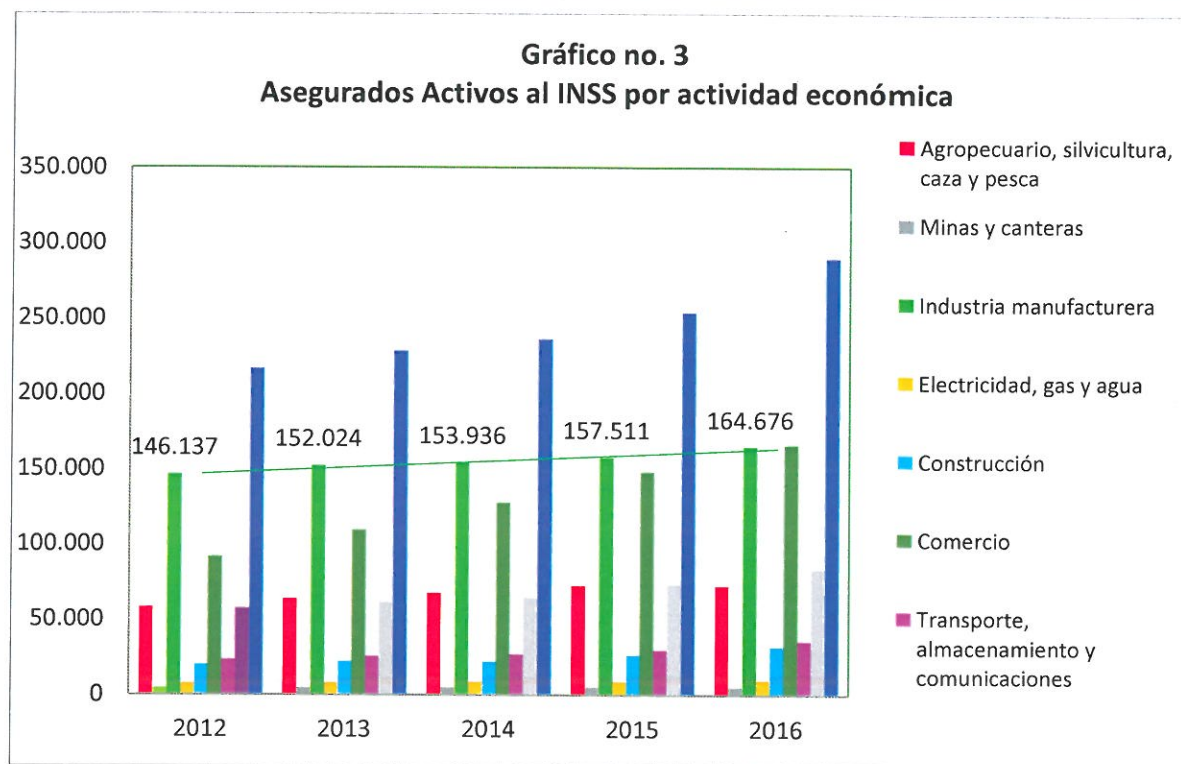
El salario real promedio de los afiliados al INSS y de los trabajadores del GC registró tasas de crecimiento de 2.2 y 2.8 por ciento, respectivamente (1.7% y 2.6% en 2014). Este crecimiento fue resultado de ajustes al salario mínimo y el contexto de baja inflación. A nivel sectorial, el salario real de los afiliados al INSS mostró un comportamiento disímil entre sectores.

La mayoría de los sectores experimentaron incrementos en el poder adquisitivo de los salarios, a excepción de laminería, comercio, hoteles y restaurantes. Las actividades que alcanzaron mayor incremento en el salario real fueron: establecimientos financieros (4.3%); industria manufacturera (4.2%); agropecuario, silvicultura, caza y pesca (3.9%); y electricidad, gas y agua (2.2%).

En el año 2016 los sectores construcción y establecimientos financieros fueron los que presentaron un mayor crecimiento del periodo 2015 al 2016 1.22 y 1.20 por ciento de crecimiento respectivamente.

Las actividades económicas más representativas en el aporte al empleo nacional lo tiene en primer lugar el sector servicios comunales cuyo aporte representa el 34% del empleo nacional, seguido de la actividad comercial con un 19.4% de aporte, en tercer lugar la actividad manufactura aportando un 19.2%.

Tabla. I					
Aliados al INSS según actividad económica					
Personas					
Conceptos	2012	2013	2014	2015	2016
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	57,770	63,146	67,038	71,912	71,824
Minas y canteras	4,428	4,703	4,813	4,958	4,983
Industrias manufactureras	146,137	152,024	153,936	157,511	164,676
Electricidad gas y agua	7,345	7,805	8,168	8,631	9,547
Construcción	19,802	21,922	21,680	26,146	31,844
Comercio	91,411	109,154	127,405	147,936	165,970
Transporte y comunicaciones	22,963	25,452	26,704	29,445	35,294
Establecimientos financieros	57,199	61,139	64,274	73,072	83,297
Servicios comunales, sociales y personales	216,403	228,121	236,053	253,799	289,783
Actividades no clasificadas	0	0	0	0	0
TOTAL	623,458	673,466	710,071	773,410	857,218
Fuentes: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua					



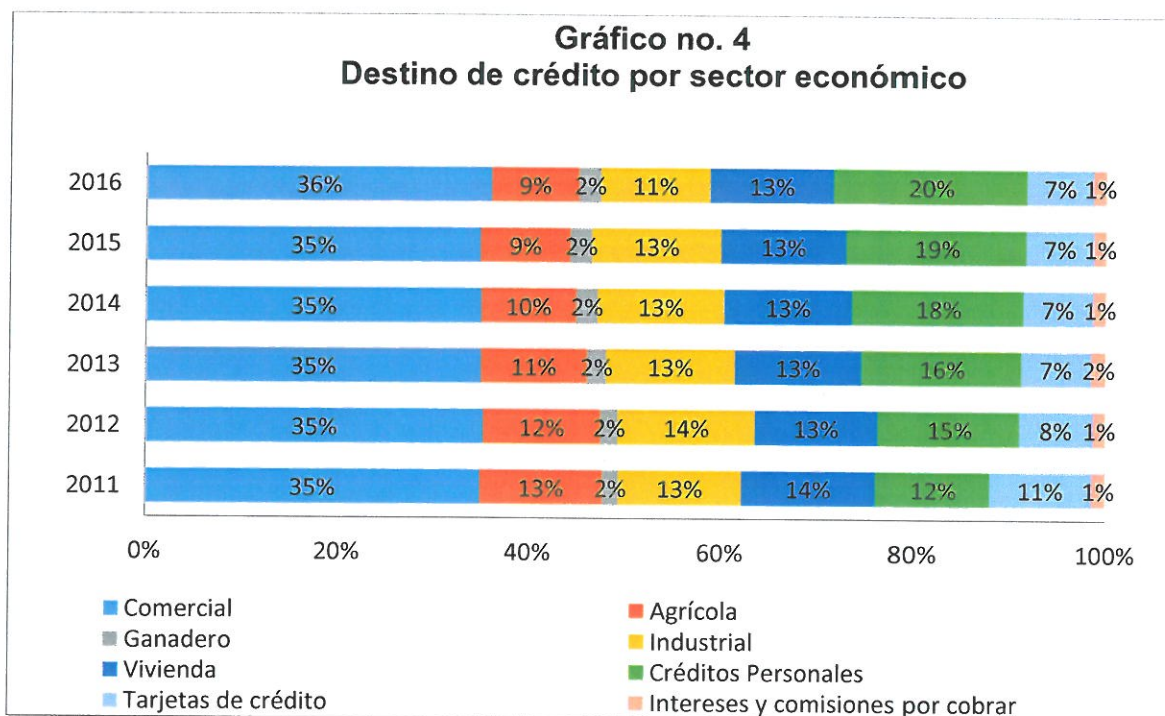
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua

6.1.4 Sistema financiero

En los últimos cinco años el Sistema Financiero Nacional (SFN) ha mostrado un comportamiento positivo en términos de desempeño, estabilidad y rentabilidad. Estas características han sido consistentes con la evolución de la actividad económica sirve como incentivo para la atracción de nuevos actores financieros al sector.

En el año 2012 registró un flujo de nuevos créditos superior al año 2011. El crédito empresarial lideró el crecimiento de la cartera, lo cual contribuyó al desempeño de la actividad productiva, mientras que por sector, el crédito al sector comercial, industrial y consumo se posicionaron como los principales motores de la expansión crediticia. Esta expansión del crédito se dio a la par de una mejora continua en los niveles de morosidad y calidad de cartera.

El financiamiento externo, revirtió el comportamiento a la baja observado en los últimos años, aunque todavía se mantiene en menos de la mitad de los niveles de financiamiento observados antes de la crisis. Esto Impactó positivamente la capacidad de los bancos de poder seguir fondeando los niveles de crédito registrados en 2012.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCN

A diciembre 2013 se observó una tasa de crecimiento interanual de disponibilidades de la banca superior a la registrada en 2012, aunque similar al valor registrado previo a la crisis financiera de 2008. Esto fue provocado por el dinamismo en las captaciones del público, tanto en córdobas como en dólares, así como por la desaceleración en el crédito. A pesar del menor ritmo de crecimiento del crédito, éste aumentó a una tasa por encima del promedio de los últimos tres años. Los factores anteriores condujeron a una aceleración de la tasa de crecimiento de los activos y pasivos totales respecto a 2012.

Por su parte, las inversiones se redujeron, manteniendo la tendencia observada en 2012, con el fin de liberar recursos para financiar el crecimiento de la cartera crediticia. Por otro lado, se observó un crecimiento en el nivel de bancarización debido a la mayor colocación del crédito.

El sector que más contribuyó con el crecimiento del nivel de la cartera fue el sector hogares, destacando dentro de éste el crédito personal, seguido del hipotecario. Asimismo, el sector ganadero experimentó un crecimiento interanual importante, sin embargo en el total de la cartera colocada solamente representó un 2%.

El sector que lideró el incremento de los depósitos fue el empresarial, el cual creció a mayores tasas con promedios de 35%, mayores que las registradas por el sector hogares y gobierno. Esta dinámica de las captaciones del público, junto con el crecimiento de las disponibilidades, mantuvo el ratio de cobertura de liquidez inmediata en un promedio del 30 por ciento durante todo el año. Las utilidades del sector financiero crecieron con respecto a 2012, no obstante del aumento de los gastos financieros, derivado del mayor nivel de depósitos del público. Así, los indicadores de rentabilidad mejoraron respecto a 2012, aumentando el patrimonio.

Respecto a la clasificación crediticia por tipo de deudor, el mayor crecimiento del crédito en 2013 estuvo dirigido fundamentalmente a los créditos personales, que crecieron 37.4 por ciento.

La cartera comercial, consumo e industrial fueron las de mayor participación respecto al total del crédito, con una ponderación de 35.5, 23.9 y 13.6 por ciento, respectivamente. La solvencia de la banca también mejoró respecto al año anterior, como resultado de los bajos niveles de morosidad y del incremento en el patrimonio.

Tabla no. 2							
Estructura de crédito bruto por tipo de deudor a diciembre							
(Millones de córdobas y porcentaje)							
				Participación %		variación %	
	2012	2013	2014	2013	2014	dic- 13/12	dic- 14/13
Cartera bruta	68558,	83,180	99,354	100.0	100.0	21.3	19.4
Comercial	24,481	29,491	35,234	35.5	35.5	20.5	19.5
Consumo	15,181	19,917	24,816	25.0	25.0	31.2	24.6
- personales	10,104	13,883	17,621	17.9	17.9	37.4	28.2
- tarjetas de crédito	4,835	5,830	6,836	6.9	6.9	20.6	17.3
- extra financiamiento	242	204	185	0.2	0.2	-15.8	-9.5
Agrícola	8,545	9,364	10,052	10.1	10.1	9.6	7.4
Ganadero	1,241	1,679	2,203	2.2	2.2	35.3	31.2
Industrial	9,902	11,289	13,289	13.4	13.4	14.0	17.7
Hipotecario	8,936	11,131	13,431	13.5	13.5	24.6	20.7
Otros 1/	272	309	329	0.3	0.3	13.6	6.5
Fuentes: Elaboración propia con datos de Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras. Banco Central de Nicaragua							

En 2014 el desempeño del Sistema Financiero Nacional (SFN) fue robusto, exhibiendo una tasa de crecimiento de los depósitos acelerada y una expansión estable del crédito, lo cual dio lugar a una convergencia en ambas tasas.

Asimismo, durante el año se experimentó un repunte de las inversiones nacionales y extranjeras. Al respecto se destaca que estas últimas crecieron luego de mostrar tasas negativas en 2013.

En el caso del crédito por sectores institucionales, hogares fue el que más creció y contribuyó al aumento de la cartera, seguido por el sector de empresas.

Los bancos y financieras incrementaron su endeudamiento con el exterior en 49.6 por ciento respecto a 2013, a pesar de la expansión conservadora del crédito y el crecimiento sostenido de los depósitos. Así, la deuda externa de los bancos

ascendió en 2014 a 513 millones de dólares y su participación respecto a los pasivos totales se incrementó en 2.3 puntos porcentuales.

Los principales acreedores en términos de deuda externa fueron Estados Unidos con 48.9 por ciento del total, sobresaliendo los créditos otorgados por Citibank de Nueva York (US\$38.6 millones), seguido por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con sede en Honduras con 20.7 por ciento (US\$103.2 millones) y Europa, con Alemania, Holanda y Luxemburgo con 9.2, 5.9 y 5.2 por ciento respectivamente, en donde la institución que destacó fue el Deutsche Bank (US\$32.1 millones).

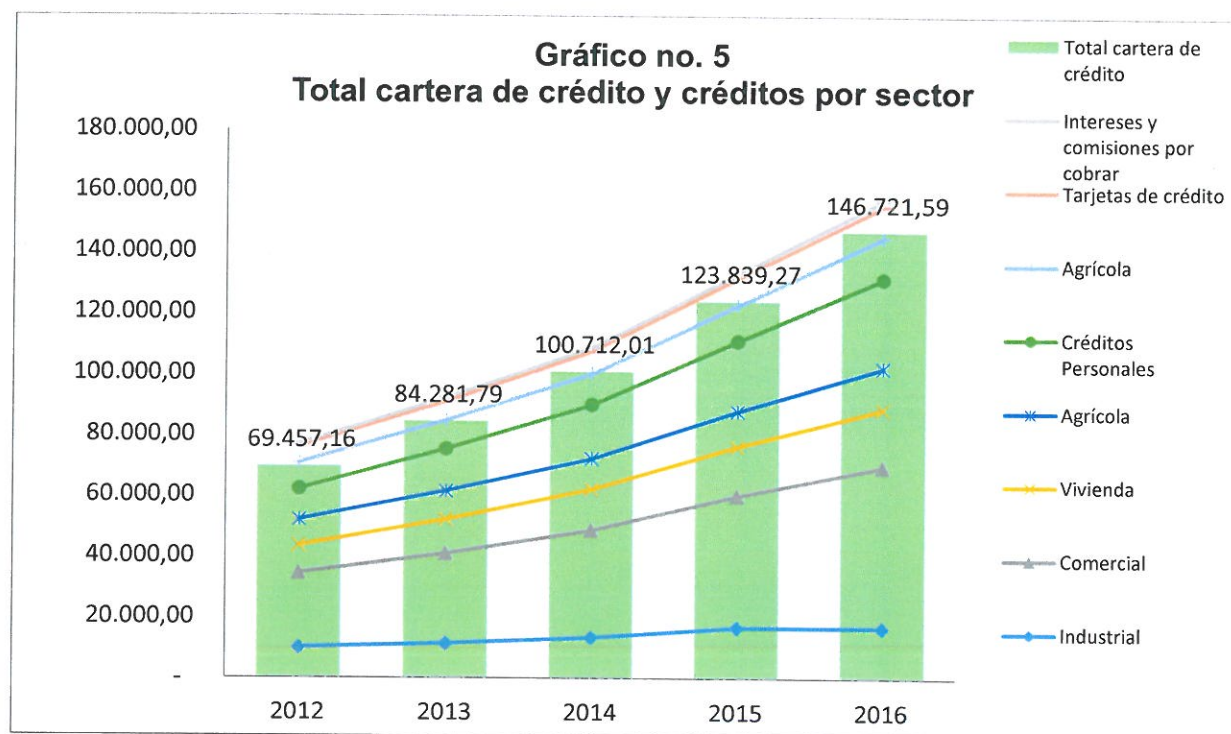
En 2014, el patrimonio de las instituciones financieras continuó consolidándose, registrando un crecimiento de 21.8 por ciento porcentuales respecto a 2013, para ubicarse en un nivel de 1.0 por ciento.

Durante 2015, el Sistema Financiero Nacional (SFN) mostró un desempeño positivo, destacando una expansión estable del crédito, con una tasa superior al crecimiento desacelerado de los depósitos. Lo anterior provocó mayores necesidades de fondeo lo que conllevó a que el SFN redujera sus inversiones en el exterior. La expansión crediticia generó mayores ingresos financieros, que a su vez permitió alcanzar niveles de rentabilidad, solvencia y adecuación de capital estables. Por su parte, la administración de la liquidez del SFN fue adecuada, manteniendo niveles similares a los últimos tres años. (Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE)

De acuerdo a la clasificación del crédito por sectores institucionales, el sector hogares continúa siendo el de mayor crecimiento, seguido por el sector de empresas. Lo anterior coincide con el dinamismo del crédito por actividad económica, en el cual el crédito de consumo e industrial se destacaron. Con relación al crédito por actividad económica, las carteras comerciales, consumo e industrial fueron las de mayor participación (35.4%, 25.6% y 13.6%,

respectivamente). Estas mismas carteras registraron, en igual orden, los mayores montos colocados. El crédito de consumo e industrial lideraron el crecimiento de la cartera bruta, con incrementos de 26.3 y 25.3 por ciento, respectivamente. Esta dinámica se encuentra en línea con el desempeño de la actividad económica para el consumo y en préstamos para actividades de procesamiento agroindustrial en el caso de los créditos industriales.

Para el año 2016, el Sistema Financiero Nacional (SFN) mostró un desempeño favorable, destacando la expansión estable aunque desacelerada del crédito, lo cual estuvo en línea con el menor crecimiento de los depósitos, principal fuente de fondeo del crédito. La expansión crediticia generó mayores ingresos financieros, lo que a su vez permitió alcanzar mayores niveles de rentabilidad, al tiempo que la solvencia y adecuación de capital se mantuvieron estables. De acuerdo a la clasificación del crédito por sectores institucionales, el sector hogares continuó siendo el de mayor crecimiento, seguido por el sector de empresas. Lo anterior coincide con el dinamismo del crédito por actividad económica, en el cual tanto el crédito personal como el comercial se destacaron.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua

Tabla no. 3

Crédito por actividad económica

(Millones de córdobas y porcentajes)

Actividad económica	2015	2016	participación %		variación %	
			2015	2016	15/14	16/15
Cartera bruta	122,216.8	144,709.5	100.0	100.0	23.0	18.4
Comercial	43,216.9	52,861.2	35.4	36.5	22.7	22.3
Consumo	31,330.8	38,977.3	25.6	26.9	26.3	24.4
- personales	23,021.4	29,251.2	18.8	20.2	29.4	27.1
- tarjetas de crédito	8,030.2	9,629.7	6.6	6.7	17.5	19.9
- extra financiamiento	279.2	96.3	0.2	0.1	51.3	-65.5
Agrícola	11,698.0	13,486.1	9.6	9.3	16.4	15.3
Ganadero	2,724.9	3,290.7	2.2	2.3	23.7	20.8
Industrial	16,646.2	16,623.8	13.6	11.5	25.3	-0.1
Hipotecario	16,165.7	18,963.6	13.2	13.1	20.4	17.3
Otros 1/	423.3	506.8	0.3	0.4	28.6	19.7

Fuente: Elaboración propia con datos del BCN y SIBOIF.

6.2 Evaluación del comportamiento de la actividad industrial en Nicaragua

Una Industria puede ser definida como el conjunto de técnicas utilizadas por el hombre para transformar materias primas en productos terminados o semi terminadas que puedan cubrir sus necesidades.

6.2.1 Elementos básicos de las industrias

Entre los elementos básicos de la industria tenemos el capital compuesto por el dinero moneda o capital de inversión factor fundamental para la instalación y desarrollo de una industria mediante el cual se adquiere los diversos elementos para conformar o desarrollar una industria. Es utilizado para la adquisición de materia prima compra o alquiler de bienes inmuebles (terreno, fábricas o locales donde se instalara la industria); bienes muebles conformados por toda la maquinaria e infraestructura requerida el pago de profesional técnico mano de obra y todo gasto general.

Para el desarrollo efectivo de una industria se requiere de grandes inversiones de capital el cual permite contar con los recursos necesarios para llevar a cabo el proceso de producción y comercialización de determinados productos.

Las materias primas son los insumos que alimentan a las fábricas para elaborar un determinado producto y cuyos elementos esenciales se han extraído de la naturaleza.

La maquinaria es un instrumento sofisticado de la industria. La maquinaria más modesta equivale en producción al trabajo de varios hombres y varios días. Entre otras palabras, puede realizar ella sola el trabajo que antes hacían varios hombres; y pueden hacer en una misma hora lo que ese grupo producía en una semana de trabajo.

Energía eléctrica: para que la maquinaria entre en funcionamiento, lógicamente, necesita del hombre. Pero, tiene que haber otra fuerza que lo impulse y lo mantenga en movimiento: es la energía eléctrica que es de varias fuentes. Dentro de las diversas fuerzas utilizadas están las plantas hidroeléctricas, impulsadas por agua, viento, etc., que producen energía eléctrica .las centrales atómicas (a base de la fuerza atómica).

Personal calificado: la importancia de contar con un personal profesional, técnico y mano de obra calificada, en una industria, la necesidad de su participación en el proceso de administración y producción. La importancia de constar con centros de capacitación industrial en las diversas actividades industriales y su participación en el desarrollo industrial.

El mercado: está conformado por el conjunto de habitantes, beneficiarios de la producción industrial dependerá para el éxito, que no solo el producto está diseñado para satisfacer las necesidades del consumidor, si no la situación económica financiera del mismo para que el proceso de producción llegue a su parte final. Para estos casos intervienen técnicas que hacen estudios y evaluaciones que determinar el poder y capacidad adquisitiva de los diversos sectores o áreas fijando pautas y estrategias a determinar.

La conformación de una industria fabril en Nicaragua se inicia en los años 1950s, y se consolida en la década de los años 1960s, como consecuencia de las políticas de estímulo industrial, de protección de las actividades productivas y del proceso de Integración Económica Centroamericana.

En 1958 se emitió la Ley de Protección y Estímulo al Desarrollo Industrial, la cual otorgaba exoneraciones de los aranceles aduaneros a la importación de materias primas y otros insumos, además de exoneraciones del Impuesto sobre la Renta por un período máximo de diez años, que fueron posteriormente prorrogados por equiparación con los demás países de Centroamérica, con los que se competía en un régimen de libre comercio a nivel centroamericano.

Uno de los elementos importantes de dicha Ley fue la exención de impuestos fiscales, municipales y de otro orden, sobre el establecimiento, la producción y venta en fábrica de los bienes elaborados por las empresas industriales clasificadas, de tal manera que los impuestos comenzaban a cobrarse en la etapa de comercialización de los productos elaborados.

Los principales productos agroindustriales de la actividad manufacturera eran la carne de ganado vacuno, leche íntegra, aceites comestibles y subproductos, azúcar, cereales, embutidos, café molido, café soluble, alimentos para animales, productos de tabaco, madera aserrada, plywood, productos de madera y corcho, tejidos planos, tejidos de yute, henequén y fibras burdas similares, cuero y productos de cuero, aceites no comestibles y resinas sintéticas.

La industria nicaragüense de exportación descansaba principalmente en esa producción agroindustrial, siendo sus principales rubros carne fresca, azúcar, mariscos, aceite de semilla de algodón, textiles, metales manufacturados, resina de madera y melaza.

En una primera etapa, el sector industrial se consolidó con base en el mercado local y a dichas industrias tradicionales que transformaban las materias primas

naturales del país, las cuales tenían ventajas comparativas y demostraban un alto grado de articulación entre el sector agropecuario y el sector industrial.

En una segunda etapa, a finales de los años 1960s y en los 1970s, se establecieron industrias de tecnología más avanzada, cuyo principal mercado era el mercado centroamericano, las cuales no solamente producían bienes de consumo con materias primas locales, sino también bienes intermedios con base en materias primas importadas.

Así se establecieron en Nicaragua las industrias de exportación, como la fabricación de leche en polvo, el denominado complejo de industrias centroamericanas de integración, conformado por la producción de cloro, soda cáustica e insecticidas canfenos clorados, la producción de resinas y compuestos de PVC, surfactantes, plastificantes y emulsificantes, pinturas y otras fábricas de la industria química. También se establecieron las fábricas de barriles, estructuras de hierro y acero, alambre de púas, trefiladoras a partir de la importación de lingotes de hierro, y el resto de la industria metalmecánica.

También se establecieron, aunque en menor escala que en el resto de Centroamérica, industrias productoras de bienes de consumo, como alimentos preparados y vestuario, que realizaban las últimas etapas del proceso productivo, para aprovechar la protección arancelaria y el mercado regional.

Por tanto, durante las décadas de los años 1960s y 1970s se conformó un sector industrial incipiente, estimulado por la protección arancelaria y los incentivos fiscales, dependiente en parte de materias primas importadas, el cual generó, no obstante sus limitaciones, indudables beneficios a la economía del país.

El sector industrial y en general el proceso de industrialización, representa un avance en la escala del desarrollo de Nicaragua, al transformar y agregar valor a las materias primas nacionales o importadas, participar dinámicamente en el

crecimiento económico, compensar situaciones desfavorables en momentos de depresión de la actividad agropecuaria, contribuir a aliviar extremas tensiones en la balanza de pagos, desarrollar nuevas habilidades en los recursos humanos y contribuir a aumentar el empleo permanente.

Sin embargo, la importancia del sector industrial es mayor hacia el futuro, en el nuevo contexto de la liberalización del comercio internacional, porque la industrialización, estimulada por la ampliación y el acercamiento de los mercados, los cambios en la tecnología y los avances de la telemática, es la única manera de transformar los productos agropecuarios que produce Nicaragua de ser materias primas de poco valor y precio inestable, a transformarlos en productos diversificados de mayor valor, precios más estables, listos para ser vendidos en el mercado internacional.

La empresa industrial o agroindustrial, con su capacidad para dirigir la producción conforme las exigencias de la demanda, concentrarla, transformarla y comercializarla en el mercado internacional, acercándose hasta el consumidor final, está llamada a ser el vehículo o instrumento para diversificar y darle salida a la producción agropecuaria nicaragüense.

El sector industrial no debe verse como un sector aislado, sino íntimamente articulado con el sector agropecuario y con el sector de los servicios, que representa actualmente el crecimiento más dinámico del comercio internacional.

Son tres actividades partes de una misma dinámica:

- El procesamiento tecnológico - industrial para proporcionar insumos y maquinaria a precios competitivos para la agricultura.
- El procesamiento tecnológico - industrial para transformar los productos agrícolas en bienes consumibles en el mercado internacional.
- Y el sistema de comercio-servicios que acompaña toda la logística de importación, producción y comercialización de los productos obtenidos

hasta colocarlos a disposición de los consumidores en los mercados internacionales.

6.2.2 Caracterización del Sector Industrial Nicaragüense

El sector industrial de Nicaragua representa actualmente una de las partes más importantes de la economía nacional, equiparable con la participación individual del sector agrícola, a pesar del impacto negativo de los acontecimientos políticos y económicos de la década pasada y de los efectos restrictivos de las políticas macroeconómicas de estabilización de la presente década.

Sin embargo, la participación dentro del PIB o “grado de industrialización”, se ha modificado. Desde 1950 a 1977, subió gradualmente del 10.2% al 23.4% con el proceso de integración económica centroamericana; llegó en 1985 al 26.4% a pesar de los acontecimientos de esa década, disminuyó en 1990 al 22.2% y llegó a ser de 19.7%.

Lo anterior representa un proceso serio de desindustrialización, en el contexto, como se mencionó anteriormente, de una caída del PIB nacional, el cual fue todavía en 1999 un 18% menor que en 1977.

Por otra parte, la estructura de la producción industrial demuestra que en 1999 la industria de alimentos mantiene su participación con el 41.8%, similar a la que tenía en 1977. En cambio, disminuyeron la industria del cuero, calzado y vestuario, la industria química y la metalmecánica, las cuales han sufrido un proceso de reversión.

En el caso del calzado y vestuario (sumados), a las que se dedica la mayor parte de la pequeña y mediana industria, esos sectores han venido teniendo una participación decreciente, al pasar del 7.22% en 1960 y 5.27% en 1967 al 0.9% en 1999. Asimismo, la industria metalmecánica, pasó del 6.35% en 1977 al 1.1% en

1999. La participación del sector de bebidas está más concentrada en 1999 con el 16.1% que en 1960 con el 6.2%, lo que indica que ha aumentado la importancia relativa de la industria alrededor de las bebidas embotelladas principalmente de consumo interno.

Se observa un aumento sustancial en la producción o pesca de camarones, langostas y pescado, que no son propiamente parte de la industria manufacturera.

Entre los productos industrializados cuya producción aumentó significativamente entre 1991 y 1999, se encuentran: carne de pollo (protegida con arancel especial anti-dumping), leche pasteurizada e íntegra en polvo, azúcar (protegida con arancel especial anti-subsidio), galletas finas, aguas gaseosas, bolsas multicapas, papel higiénico, pinturas, oxígeno y cemento.

Entre los productos industrializados, cuya producción se mantuvo entre 1991 y 1999, se encuentran: carne vacuna, embutidos, melaza, ron, cervezas y cuero elaborado. Entre los productos industrializados cuya producción disminuyó significativamente entre 1991 y 1999, se encuentran: aceite vegetal, harina de trigo, cigarrillos, sacos de polipropileno y de kenaf, cajas de cartón, jabón, barriles de acero, clavos y alambre de púas.

Entre los productos industrializados cuya producción disminuyó entre 1997 y 1999, posiblemente afectados por las nuevas políticas de apertura, se encuentran: carne vacuna, leche en polvo íntegra, embutidos, sacos, cueros elaborados y combustibles y otros derivados del petróleo.

El conjunto del sector industrial manufacturero exportó en 1999 la cantidad de 185.7 millones de dólares, lo que representó el 34% de las exportaciones totales de Nicaragua en ese año y una disminución del 9.1% respecto a las exportaciones del mismo sector en 1998.

Por otra parte, en 1999, el 81% del valor de la producción industrial se destinó al mercado local y el 19% a exportaciones, de las cuales el 10.5% se orientó al mercado regional y el 8.5% al resto del mundo.

Como referencia, en 1973, el 70% del valor de la producción industrial se destinó al mercado local y el 30% a exportaciones; del saldo, el 11% al mercado centroamericano y el 19% al resto del mundo. Ello indica que hubo mayores exportaciones industriales hacia la región en esa época, cuando precisamente existían altos niveles de protección arancelaria.

Las exportaciones más relevantes del sector en 1999 corresponden a la rama de alimentos con US\$ 118,624.6 miles, que representan el 64% del total. En los alimentos se incluye el azúcar con una participación en la rama de aproximadamente el 28% y la carne con un estimado del 36%. Al queso le corresponde aproximadamente un 12% de las exportaciones de la rama alimenticia.

Le sigue en participación y con una marcada diferencia el tabaco con 5.4%, constituyendo los puros el principal producto. La producción industrial de tabaco sufrió una caída en 47.2% que se explica por la suspensión de operaciones productivas de la planta fabricante de cigarrillos y su traslado a Honduras, desde donde se exporta a Nicaragua.

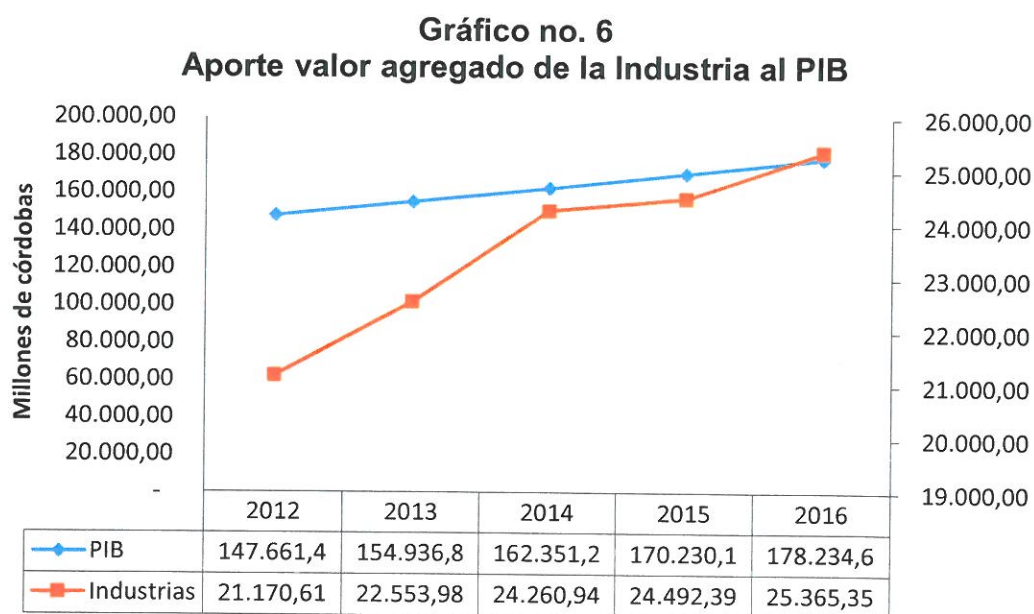
La participación del empleo industrial en la Población Económicamente Activa (PEA) del país, disminuyó de niveles que oscilan entre el 11.4% en 1950, el 15.0% en 1977 y el 15.3% en 1987; al 9.2%, 9.0% y 8.1% en 1990, 1995 y 1999, respectivamente. En este último año, se encontraban trabajando en el sector industrial aproximadamente 125,080 personas, incluyendo los 26,550 trabajadores de la Zonas Francas Industriales de Exportación.

La caída de la participación del sector industrial en la PEA durante la década de los años 1990s, evidencia el impacto de la apertura comercial sobre los niveles de empleo industrial, cuando no se ha contado con una estrategia nacional que asegure una contrapartida productiva industrial en condiciones competitivas.

En resumen, el sector industrial ha sido de gran importancia para la economía de Nicaragua, tanto por su contribución, como por su potencialidad para el futuro, como vehículo o instrumento de transformación productiva y de mayor participación en los mercados internacionales.

No obstante, su dinamismo se ha limitado, afectado tanto por las políticas macroeconómicas, por la apertura comercial y las restricciones financieras en parte originadas en el programa de estabilización económica, como por su forma de aplicación, en ausencia de políticas intermedias de reconstrucción y transformación industrial, que sean la contrapartida productiva interna a la apertura externa, cuando además existen distorsiones impositivas que actúan en contra de la competitividad de las empresas industriales.

6.2.3 Evaluación de la industria en Nicaragua



Fuente: Elaboración propia con datos del BCN

El crecimiento del valor agregado de la industria manufacturera para el año 2012 fue de 5.1, desacelerando un 1.9% respecto al año 2011, ocasionado mayormente por la actividad textil (zonas francas) ya que decreció un 4% respecto al año anterior. El mayor aporte en este año provino de las actividades vinculadas a la producción de alimentos que creció un 8.3% siendo la producción de bebidas la que registró un crecimiento de 15.6% un 5.6% mayor al año 2011 debido al aumento de la demanda local y externa, principalmente bebidas alcohólicas. Aportó también la actividad maquinaria y equipo con un crecimiento de un 8.1%, debido a la demanda de arneses de la industria estadounidense.

Durante el año 2013, el valor agregado de la industria manufactura creció un 5.6% debido al aumento en la producción de textiles la cual contabiliza un crecimiento de un 8.8% en este caso debido a la diversificación de la producción. Maquinaria, equipo de transporte creció un 10% debido a la demanda externa así como la diversificación de la línea de arneses. Los productos derivados del petróleo incrementaron su valor agregado un 25% influido por el cese de operaciones del año anterior 2012.

Alimentos agregó valor agregado a través de la producción de azúcar la cual creció un 12.5% debido al incremento en la inversión de los ingenios azucareros que han destinado a la mejora de sus procesos productivos así como la expectativa de aumentar las exportaciones a nuevos mercados externos y otros alimentos de origen industrial registraron un crecimiento de un 4.4%, debido al incremento las actividades dedicadas a la elaboración de preparados para alimentar animales, elaboración de aceites y grasas de origen animal. Bebidas y productos cárnicos presentaron una menor producción durante este período.

En el año 2014 el valor agregado del sector industrial creció un 5%. En su mayoría debido al crecimiento en la producción de alimentos (carne, pescado y otros) bebidas, manufactura de maquinaria y equipo de transporte y elaboración de prendas de vestir.

La producción de alimentos reflejó una tasa de variación promedio anual de 8.3%, como resultado del crecimiento en la producción de azúcar 19.2%, la producción de productos de carnes y pescados registró 6.2% de crecimiento debido al incremento de la demanda externa y al ofertar el mejor precio en el mercado internacional principalmente Estados Unidos, Venezuela, El Salvador, Costa Rica, Puerto Rico y Taiwán. Lácteos 4.3% y la elaboración de otros alimentos de origen industrial 4.4%, en la cual destacó la producción de aceite y manteca vegetal, así como panadería.

La actividad de manufactura de maquinaria y equipo de transporte mostró un incremento de 8.6 por ciento en el valor de servicio de transformación, estimulado por la competitividad del país, en términos de bajos costos de operaciones y laborales, acceso a los mercados clave del mundo e incentivos fiscales. Los arneses automotrices y autopartes de caucho fueron demandados principalmente por México para marcas norteamericanas y europeas.

En cuanto a la elaboración de bebidas, su crecimiento de 4.6% fue generado por mayor demanda interna y externa de licores de malta, aguas naturales y gaseosa.

En el año 2015 el valor agregado de la industria manufactura disminuyó 1.1% a consecuencia de bajas en la producción de azúcar, textiles, otros alimentos, manufactura de maquinaria y equipo de transporte, y la elaboración de carnes y pescado, principalmente. Este resultado fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la producción de lácteos, bebidas y tabaco, entre otros.

Respecto a la producción de azúcar, su menor desempeño (-15.7%) estuvo marcado por menores rendimientos industriales, afectados por condiciones climáticas adversas, el sector textil disminuyó 3.6 por ciento, determinado por la finalización del Nivel de Preferencia Arancelaria (TPL) que impactó principalmente en los primeros meses del año, recuperándose al cierre de éste.

La actividad de otros alimentos de origen industrial se contrajo 3.4% debido a una menor producción de alimentos para aves, harina de trigo y otros productos de molinería; no obstante, se registraron crecimientos en el trillado de arroz, aceite y manteca vegetal. A su vez, maquinaria y equipo de transporte disminuyó 5.1%, producto de la menor demanda externa de arneses automotrices.

Para el año 2016 la industria manufacturera creció un 3.6%, contribuyendo al crecimiento del PIB con 0.5 puntos porcentuales. Este comportamiento fue consecuencia principalmente de incrementos en la producción de arneses automotrices 22.5% debido a la inversión de años anteriores para garantizar la demanda proveniente de empresas automotrices situadas en México. En el caso del crecimiento en la producción de tabaco que registró un 8% se generó a través de mayor exportación de este producto hacia Estados Unidos, cuya demanda fue mayor. La mayor producción de productos cárnicos se asoció al incremento en la matanza bovina, porcina y avícola. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un menor procesamiento de productos pesqueros, filete de pescado, camarón y langosta.

6.2.4 Participación de los rubros industria al sector

Dentro del sector industrial, cada rubro industrial aporta un porcentaje que suma al valor agregado, durante el período 2012 al 2016 entre los rubros que general el 80% de valor agregado al sector industria se encuentran:

Alimentos, bebidas y tabaco con una participación del 50 por ciento en promedio en el período. El rubro textiles, prendas de vestir y cuero ha tenido una participación promedio del 22 por ciento. El tercer lugar de aporte al sector lo aporta el rubro maquinaria y equipo con una aporte creciente, de un 8 por ciento en 2012 a un 11 por ciento en 2016, según datos del Banco Central de Nicaragua, reflejados en la tabla número 4.

Tabla no. 4

Distribución del valor agregado por tipo de actividad industrial

Tipo de Industria	2012	2013	2014	2015	2016
Alimentos, bebidas y tabaco	51%	50%	49%	49%	48%
Textiles, prendas de vestir y cuero	22%	23%	23%	22%	21%
Productos de madera, muebles y análogos	4%	5%	5%	6%	5%
Productos de papel, impresos y análogos	2%	2%	2%	2%	2%
Productos de petróleo refinado	2%	2%	2%	2%	2%
Químicos, plástico y caucho	4%	3%	3%	3%	3%
Productos no metálicos, incluyendo vidrios	4%	4%	4%	4%	4%
Productos metálicos básicos y elaborados	1%	1%	1%	1%	1%
Maquinaria y equipo	10%	10%	10%	10%	12%
Muebles y otros productos transportables	1%	1%	1%	1%	1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia con datos del BCN

6.3. Financiamiento del sistema bancario nacional a la actividad industrial Nicaragüense

Banca o sistema bancario es conjunto de instituciones que permiten el desarrollo de todas aquellas transacciones entre personas empresas y organizaciones que impliquen el uso de dinero dentro del sistema bancario. Podemos distinguir entre banca pública y privada, que a su vez puede ser comercial, industrial, de negocio y mixta.

La banca privada comercial se ocupa sobre todo de facilitar crédito a individuos privados la banca industrial y de negocio invierte sus activos en empresas industriales adquiriéndolas y dirigiéndolas. La banca privada mixta combina ambos tipos de actividades.

El crédito bancario es un tipo de financiamiento a corto, mediano o largo plazo que las empresas obtienen por medio de la banca, los cuales establecen relaciones

funcionales de desembolsos a través de garantías. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las formas más utilizadas por parte de los agentes económicos para obtener un financiamiento.

6.3.1 Evolución del sistema bancario nacional

El Sistema Bancario Nacional se ha originado y evolucionado en dependencia de las circunstancias políticas y sociales que el país ha enfrentado en determinados momentos. Es el 6 de abril de 1871 se da el primer intento de constitución de un banco en nuestro país, a través de un contrato suscrito entre el Gobierno de la República y el señor Jesús L. Costigliolo, en virtud del cual el banco podía emitir billetes por menos del duplo de su capital. No obstante el banco no llegó a fundarse ya que no cumplió con el término de seis meses establecidos por el Congreso Nacional.

En 1882 se promulga la primera Ley Bancaria a través del decreto del 6 de marzo, por el cual se autorizaba la creación de los Bancos de Emisión y fue hasta finales del siglo XIX (1888), aparecieron los primeros bancos comerciales en Nicaragua, siendo éstos el Banco de Nicaragua y el Banco Agrícola Mercantil. El primero fue transformado en el “Bank of Nicaragua Limited” con casa matriz en Londres para luego incorporarse al “London Bank of Central América Limited” y continuó operando como sucursal extranjera. El segundo quebró por falta de pago de sus deudores, constituyéndose así en la primera experiencia de quiebra bancaria en Nicaragua.

A inicios del siglo XX, por medio del Decreto Presidencial de 6 de junio de 1911, el Gobierno de Nicaragua autorizó una concesión bancaria a favor de los banqueros Brown Brothers & Company de Nueva York, por la cual, se constituiría una Corporación Bancaria con participación accionaria, tanto de la República de Nicaragua, como de los banqueros norteamericanos, la que funcionaría bajo las leyes de Estados Unidos de América. Este banco, surgió con el nombre de “Banco Nacional de Nicaragua, Incorporado” o “National Bank of Nicaragua, Incorporated”,

dando inicio a sus operaciones en 1912 y la sede principal estaba en la ciudad de Managua.

El Banco Nacional de Nicaragua, Incorporado, además de realizar las actividades propias, contaba con los derechos, franquicias, concesiones especiales y exclusivas que tenía el "National Bank of Nicaragua". Asimismo, fungía como Agente Fiscal y Pagador del Gobierno de Nicaragua y depositario de sus fondos, encargándose además, de poner en práctica el Plan Monetario y ser el emisor de billetes de bancos. Es decir, desarrolló funciones de Banco Central.

Contando siempre con la colaboración de banqueros norteamericanos en su Administración, en 1924 el gobierno de Nicaragua compró la totalidad de las acciones del "Banco Nacional de Nicaragua", lo que provocó mucho temor en la economía nicaragüense, creándose rumores de inflación y muchos depositantes particulares comenzaron a retirar sus fondos. Sin embargo, la alarma cesó ante el ofrecimiento de los banqueros norteamericanos de avisar con suficiente anticipación, si llegaba el caso de la decisión de retirarse de los puestos y que mientras tanto retendrían y garantizarían con dinero en efectivo el cien por ciento del monto de los depósitos particulares. Además, el gobierno de Nicaragua aseguró mantener la moneda nacional (Córdoba) a la par del dólar.

No obstante, fue hasta en el año 1940, cuando por medio de un Decreto-Ley, el "Banco Nacional de Nicaragua" fue completamente nacionalizado. Es decir, pasaba a ser patrimonio de la República de Nicaragua, como Ente Autónomo de dominio comercial del Estado y con una Junta Directiva compuesta por nicaragüenses residentes en Nicaragua. El Banco Nacional de Nicaragua tenía funciones de: Banco Central, Banco Comercial, Banco Agrícola y Banco de Comercio Exterior.

A la par del "Banco Nacional de Nicaragua" operaban en el país dos bancos más: "Banco de Londres y América del Sud, Ltd." y "Banco Caley Dagnall", ambos de

capital extranjero. Con el surgimiento oficial de la Banca Comercial en Nicaragua, a partir de 1940, surge también la necesidad de una legislación que regule la actividad bancaria y de un ente regulador o supervisor de la misma. Se promulgó la Ley General de Instituciones Bancarias, Decreto-Ley del 26 de octubre de 1940. (La Gaceta, Diario Oficial, N° 244 y 245 del 31 de octubre y del 2 de noviembre de 1940), por la cual se creó la Superintendencia de Bancos, adscrita a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cabe señalar que con esta Ley se le dio tratamiento o nombre de Banco a dos casas comerciales y cuya función principal era la exportación del café: Casa Téfel y la Casa Caley Dagnall. No obstante, es en la década de los 50 cuando comenzó a estructurarse verdaderamente el Sistema Financiero Nicaragüense, período en el cual se crearon dos nuevos bancos: “Banco Nicaragüense” y “Banco de América”, respondiendo a las necesidades de desarrollo del sector privado agro exportador y de la inserción de Nicaragua al mercado mundial capitalista como país productor de materias primas. Posteriormente, incursionaron nuevos intermediarios financieros de ahorro y préstamos, de viviendas e inmobiliarias.

En las décadas de los años 60's y 70's, la composición estructural del Sistema Financiero Nicaragüense era la siguiente:

1. Bancos Comerciales (Privados y Estatales): Banco Nicaragüense, Banco de América, Banco de Centroamérica, Banco Caley Dagnall y Banco Exterior.
2. Sociedades Financieras y de Inversión extranjera: Citibank, Bank of América, Banco de Londres y América del Sud, Ltd.
3. Instituciones de Ahorro y Préstamo: Banco Nacional de Nicaragua y Banco de Crédito Popular.

En esta época todas las instituciones bancarias que operaban eran nacionalizadas o de carácter estatal y el Sistema Financiero Nicaragüense estaba compuesto por

cinco bancos: El Banco Nacional de Desarrollo (antes Banco Nacional de Nicaragua), Banco de Crédito Popular, Banco Nicaragüense, Banco de América y Banco Inmobiliario.

Por decreto de Ley 125 de fecha 21 de Marzo de 1991 se crea la Superintendencia de Bancos y Otras instituciones financieras, estableciendo en su ley orgánica los procedimientos para admitir y tramitar solicitudes para nuevos bancos lo que da paso a la apertura legal para la Banca Privada.

A partir de esta, iniciaron operaciones un total de nueve nuevas instituciones bancarias privadas entre el año 1991 y 1994:

1. Banco Mercantil S.A. (BAMER)
2. Banco de la Producción S.A. (BANPRO)
3. Banco de Crédito Centroamericano S.A. (BANCENTRO)
4. Banco de América Central S.A. (BAC)
5. Banco de Préstamos S.A. (BANPRES)
6. Banco de la Exportación S.A. (BANEXPO)
7. Banco Intercontinental S.A. (INTERBANK)
8. Banco del Campo S. A. (BANCAM)
9. Banco Europeo Centroamericano S.A. (BECA)

Estos operaban junto a tres bancos estatales que quedaron ya que el Banco Inmobiliario cierra en 1992:

1. Banco Nacional de Desarrollo (BANADES)
2. Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC)
3. Banco Popular (BP)

Y el Banco Central de Nicaragua como organismo regulador del Sistema Bancario al lado de la recién creada Superintendencia de Bancos para los nuevos bancos privados y el CORFIN para los bancos estatales. Este esquema de reforma que impulsa el nuevo gobierno promueve el liderazgo de los intermediarios financieros con lo cual se esperaba un incremento de activos financieros con relación al PIB

(profundización financiera), así como la asignación del crédito hacia los diferentes sectores.

A inicios de la década del 2000, mientras los bancos que habían emergido y crecido sin el respaldo de bancos off-shore y habían sido liquidados, cada uno de los otros bancos fundados en la última década, se había convertido en el eje de su respectivo grupo financiero:

1. BANPRO (Grupo Promérica) con un almacén general de depósitos. (Almacenadora de Exportaciones), operaciones de banca de inversiones (Provalores) y una procesadora de tarjetas de crédito (BANPROVISA).
2. BANCENTRO (Grupo Lafise), con una compañía de seguros (Seguros La FISE), un almacén de depósitos (Almacenadora Lafise, en ese tiempo llamada Almacenadora del Agro, ALMAGRO), operaciones de la banca de inversión (Lafise Valores) y una arrendadora (Arrendadora Lafise).
3. BAC (Grupo BAC), con una compañía de seguros (Seguros América), un almacén de depósitos (Almacén Financiero BAC), Banca de Inversión (BAC Valores) y una compañía de tarjetas de crédito (CREDOMATIC).
4. BANCO UNO (Grupo Financiero UNO), con una compañía aseguradora (Seguros del Pacífico), banca de inversión (Inversiones Bursátiles Expo), y una procesadora de tarjetas de crédito (AVALCARD).
5. Banco de Finanzas (BDF), vinculado a una compañía de seguros (Metropolitana de Seguros), y banca de inversiones (Inversiones de Nicaragua).
6. PROCREDIT, es un banco orientado al desarrollo que ofrece servicios financieros integrales, brindando un servicio de excelencia para empresas y personas particulares.

El resto de instituciones financieras operan como independientes, aunque con vinculaciones a protogrupos o pequeños grupos de menor peso en la economía, estos grupos se afianzan en el mercado nacional y comienzan a afirmar su presencia en los demás países centroamericanos.

En el 2002 cesó el respaldo gubernamental de a los depósitos del público en los bancos con la creación del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE). Junto con este se da también la modificación de gran parte de la regulación bancaria existente dando de esta manera un nuevo sentido a la supervisión bancaria que pasa de una función de valoración de la prudencia con la actuaban las instituciones financieras en sus actividades a un papel más activo de supervisión, calificación y constante vigilancia de las instituciones bancarias.

También se da una proliferación de financieras en las que destaca FINDESA, FINARCA, FAMA, y micro financieras, así como agencias de ahorro y crédito para los sectores más desatendidos.

6.3.2. Sistema Bancario Nacional

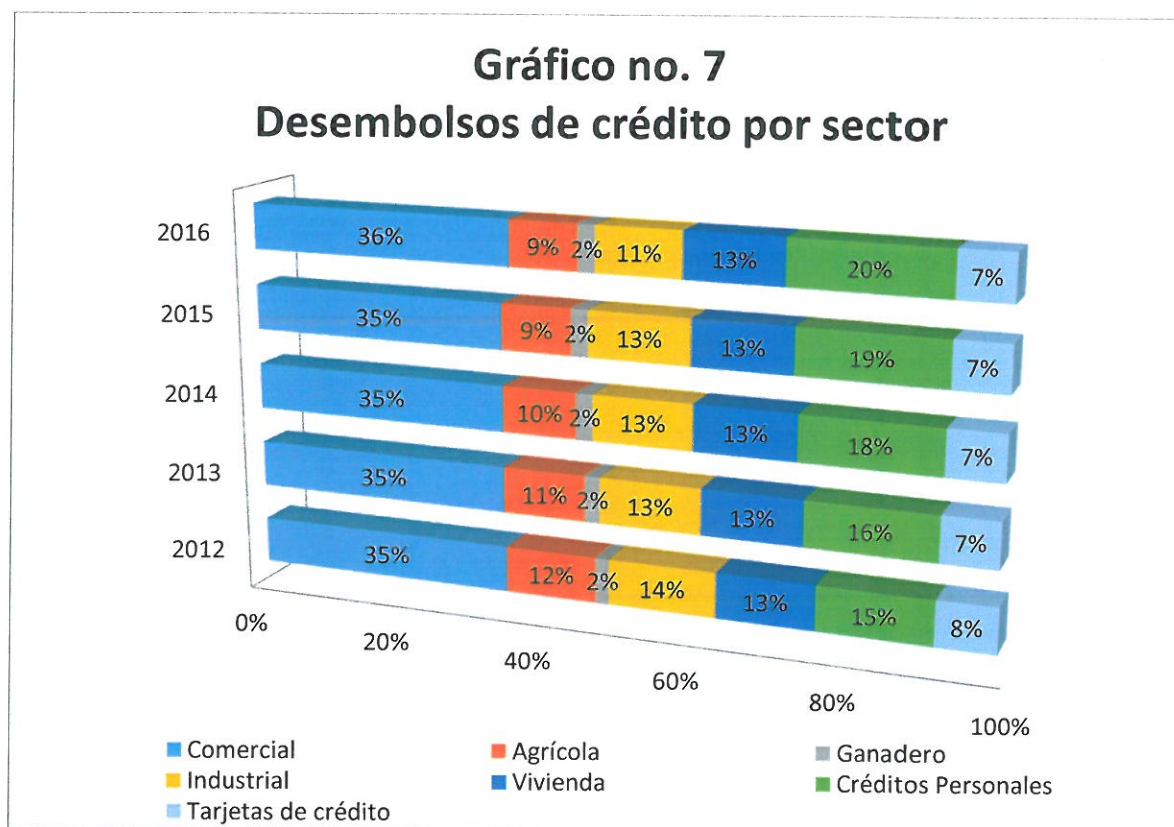
En la actualidad la banca nicaragüense representa un mercado oligopolio constituido por ocho bancos privados regulados por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras SIBOIF:

- Banco de la producción (BANPRO)
- Lafise Bancentro (BANCENTRO)
- Banco de América central (BAC)
- Banco de finanzas (BDF),
- Banco Ficohsa
- Banco Procredit S.A (PROCREDIT)
- Banco corporativo S.A (BANCORP),
- Banco de fomento a la producción S.A (BANCO PRODUZCAMOS)

(FINANCIERAS).

En Nicaragua el sistema bancario no apuesta por el desarrollo productivo debido a que destina la mayor proporción de los recursos financieros hacia actividades de corto plazo como el comercio y el consumo personal.

Según datos del Banco central de Nicaragua, durante el período 2012 al 2016 el destino del crédito comercial se encuentra distribuido entre créditos comerciales con un promedio de un 35% , créditos personales con un 17%, crédito vivienda con un 13% y crédito industrial con un 13%, crédito agrícola con un 10%, tarjetas de crédito registra un 7%, crédito ganadero 2% y otros 1%. (Banco Central de Nicaragua, 2016)



El año 2012 la dinámica de las principales actividades económicas impactó positivamente en la capacidad de pago de deudores, lo que conllevó a una fuerte expansión de la actividad crediticia de las intermediarias financieras, registrando un flujo de créditos mayor a años anteriores. Durante este año el crédito empresarial fue quien lideró el crecimiento de la cartera contribuyendo al desempeño de la actividad productiva nacional. Por sector, el crédito al sector comercial, industria y consumo se colocaron en los principales agentes de expansión crediticia. Durante este período el financiamiento revirtió la baja

registrada en años anteriores aunque aún por debajo de los niveles de financiamiento previo a la crisis. (Banco Central de Nicaragua, 2012)

Durante el 2012 el comportamiento de la cartera mostró una mejora en los niveles de morosidad y calidad de la cartera, lo que permitió a los intermediarios financieros incrementar sus ingresos financieros a la vez que se redujo su provisión de riesgos crediticios.

La cartera bruta creció un 29.2% superior al año 2011 que fue de 19.1%. Por tipo de deudor la cartera empresarial fue la que mostró mayor dinamismo, registrando un crecimiento de 31.7%. Por sector económico el crecimiento de la cartera fue liderado por el crédito industrial con un 43.7% seguido del crédito ganadero con 40.1% y crédito comercial con un 30.2%.

A finales del año 2013 se observó una tasa de crecimiento de disponibilidad de la banca superior al año 2012. Respecto a la clasificación crediticia por tipo de deudor el mayor crecimiento del crédito estuvo dirigido fundamentalmente a los créditos personales, seguido del crédito ganadero e hipotecario contribuyeron a la expansión de la cartera. La cartera comercial, consumo e industrial fueron las de mayor participación respecto al total del crédito, con una ponderación de 35.5, 23.9 y 13.6 por ciento, respectivamente. Asimismo, los mayores montos colocados durante el año estuvieron dirigidos a la actividad comercial, seguido del crédito de consumo e hipotecario. (Banco Central de Nicaragua, 2013)

En el año 2014 el desempeño del Sistema Financiero Nacional fue robusto. Mostró una expansión estable del crédito.

Por sector institucional hogares fue el sector que más creció seguido del sector empresas. En este año se da la reforma a la ley 640 "Ley Creadora del Banco de Fomento a la Producción (PRODUZCAMOS), cuyo principal fin es brindar financiamiento a pequeños, medianos y grandes productores, captación de depósitos y la opción de establecerse como un banco de capital mixto. El mayor crecimiento de crédito fue el ganadero. Respecto a la recuperación, las cartera

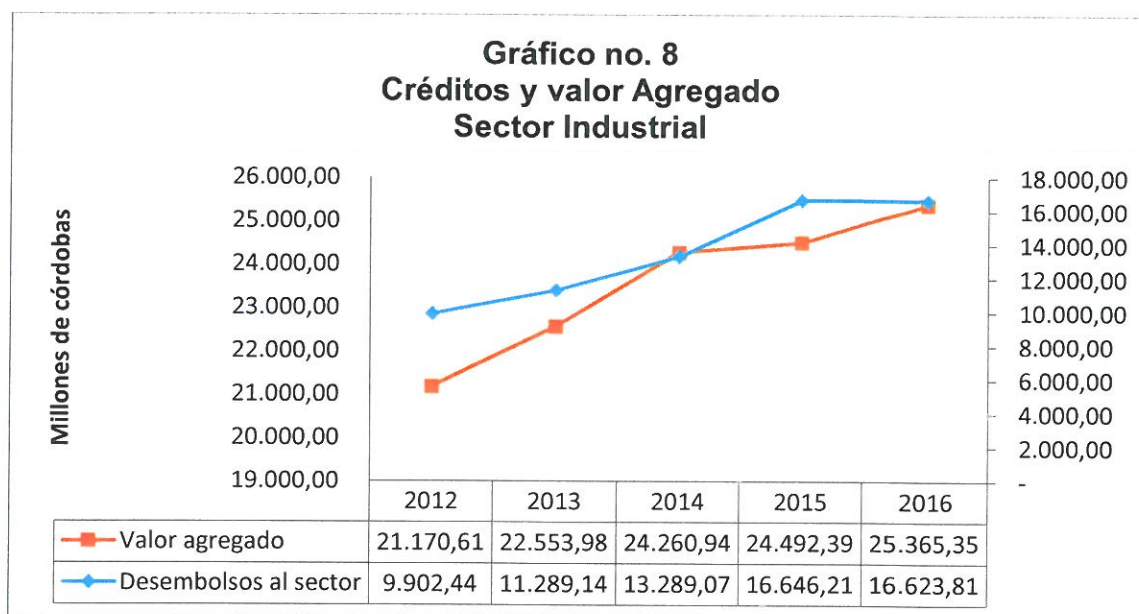
comercial con un 35.5%, consumo 25% e hipotecario 13.5% brindaron la mayor ponderación respecto al crédito, seguido de la cartera industrial que reportó un 13.2%.

Durante el año 2015 el sistema financiero continuó con un desempeño positivo con expansión estable del crédito, con un crecimiento de 23% lo cual representaba una tasa superior al crecimiento de los depósitos, por lo que requirió de fondeo, para ello el Sistema Financiero Nacional redujo sus inversiones en el exterior. De acuerdo a la clasificación del crédito por sector institucional el sector hogares fue el de mayor crecimiento. El crédito de industrial destacó con una participación de 13.4%.

En el período 2016 el sistema financiero mostró una desaceleración en el crédito lo que estuvo acorde a la disminución de depósitos, principal fuente de fondos para el crédito. Este año registró un crecimiento interanual de 18.4%.

Por actividad económica los créditos comerciales y de consumo fueron los de mayor contribución al crecimiento de la cartera con 7.9% y 6.4% de crecimiento respectivamente. La ganadería presentó un crecimiento de 20.8% sin embargo solo representó el 2.3% de la cartera. En este período el crédito al sector industrial decreció, obteniendo una participación en la cartera de 11.3%.

La morosidad de la cartera nicaragüense registrada durante este período fue en niveles generales de las más bajas y estables en Centroamérica, de acuerdo al informe ejecutivo del Consejo Monetario Centroamericano. (Consejo Monetario Centroamericano, 2016)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua

Observando la demanda dentro del sector industrial, existe una elasticidad precio de la demanda elástica, dado que su comportamiento está muy relacionado con la tasa de interés pactada, a mayor tasa de interés, ocurre una reducción en la demanda de financiamiento.

Respecto a productos sustitutos para el financiamiento bancario dentro de la industria, podemos considerar a las financieras y micro financieras que existen dentro del mercado, en menor escala y con tasas de interés más altos, casas comerciales que otorgan financiamiento a corto y mediano plazo para la adquisición de sus productos, captando el mercado de consumidores que no cumplen con los requisitos para un financiamiento bancario.

En relación al método de compra, el consumidor (cliente) formaliza por medio de la firma de un contrato, las condiciones y acuerdos negociados para el otorgamiento del crédito, previo análisis y aprobación del mismo, según las políticas y normativas vigentes.

La principal fuente de fondos del Sistema Financiero Nacional provienen de los depósitos del público. Existen también otras fuentes de financiamiento que se colocan a disposición de los bancos, tales como fondos de financiamiento provenientes de organismos locales y regionales de cooperación tales como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Interamericano de desarrollo (BID), Fondo monetario Internacional (FMI), Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) entre otros.

La industria ha invertido significativamente en tecnología de punta, implementando plataformas informáticas con sistemas automatizados y modernos para garantizar la oferta de productos y servicios con la más alta calidad y mejores procesos de contraloría.

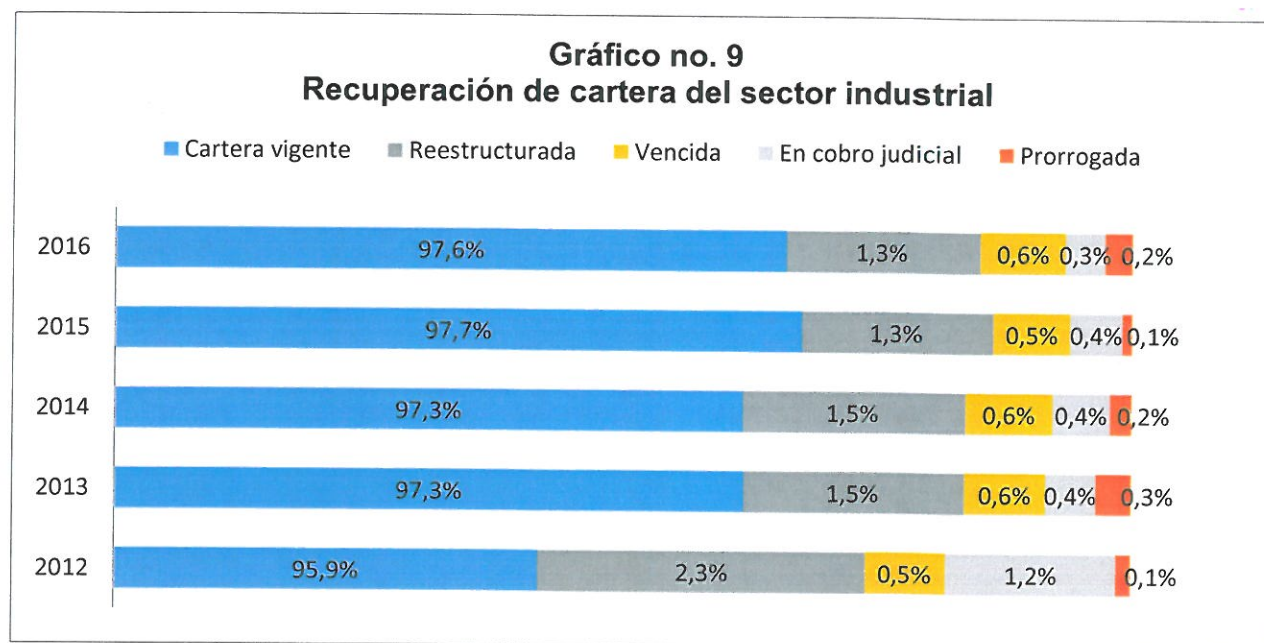
Referente a la durabilidad del producto, se considera duradero, tomando en cuenta la relación a largo plazo de los bancos con sus clientes, el ciclo constante del producto, el ahorro de los cuentahabientes y pagos a la cartera generan más ingresos financieros, que permite a su vez mayor rentabilidad al sector financiero, esto propicia que continúe el ciclo de financiamiento, más otorgamientos de créditos, seguimientos a la recuperación de la cartera de crédito, cobros y pagos de intereses devengados por las partes.

6.3.3 Financiamiento al sector industrial

En el período transcurrido entre los años 2012 al 2016 la participación del sector industrial dentro de la cartera de créditos asignados ha permanecido con una participación como sector de un 13% en promedio, ubicándose en el tercer lugar de participación dentro del ponderado de la cartera, precedido por el sector comercial, consumo e igualado por el sector vivienda.

En términos de recuperación, la cartera vigente ha tenido un comportamiento de crecimiento, pasando de un 95.9% en el año 2012 a un 97.6% en el año 2016, y la

cartera vencida se ha mantenido en un 0.6% en promedio, de acuerdo a los datos del Banco Central de Nicaragua. (Banco Central de Nicaragua, 2016)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Nicaragua

En julio del año 2013 se dio a conocer el Programa Económico Financiero 2013 - 2016, elaborado por el gobierno central cuyo principal objetivo es establecer acciones y políticas económicas de mediano plazo a implementarse para alcanzar mayor desarrollo económico social, congruentes con el Programa Nacional de Desarrollo Humano (PNDH). (Nacional, 2013)

Para el sector industrial la política está dirigida a crear un ambiente que propicie el crecimiento empresarial que ya se encuentra instalado en el país y a su vez que propicie el desarrollo de nuevas industrias. Esto se hará a través del incentivo a la incorporación de nuevas tecnologías en la actividad agroindustrial e industrial, que mejoren la calidad de la producción, que permita acceder a nuevos mercados y que represente una reducción en los costos de producción.

Como estrategia en política financiera, se fortalecerá el marco de políticas que permitan el resguardo de la estabilidad del sistema financiero, tales como

supervisión consolidada, armonización de sistema bancario y coordinación con los mecanismos de seguros de depósitos.

El promover estas condiciones macroeconómicas así como la estabilidad del sistema financiero creará condiciones para la intermediación financiera. Esto se reflejará en una mayor profundización financiera y mayor apalancamiento del sistema financiero a los sectores económicos.

Se fortalecen también las micro finanzas con énfasis en la producción alimentaria y exportable, a través de programas de canalización directa del crédito del sector público y el fortalecimiento de la gestión privada.

La banca comercial privada cuenta con líneas de crédito para los diferentes sectores económicos (industrial, comercial, agrícola, ganadero, construcción y servicios).

Las líneas de crédito que usualmente ofertan son para cubrir las siguientes condiciones:

- Capital de trabajo: compra de inventario, materia prima, gastos operativos y habilitaciones agrícolas principalmente de los rubros de caña, maní y café.
- Inversión fija: adquisición de bienes inmuebles, maquinarias, equipos, mejoras de infraestructura.

Beneficios que ofrecen con estas líneas de crédito:

Apoyo al crecimiento de la empresa financiando necesidades de inversiones a largo plazo, cuyos plazos se ajustan a la naturaleza de la inversión y al ciclo del negocio.

Respecto a las líneas de crédito la banca privada pone a disposición un monto total aprobado que puede ser utilizado en el momento que el empresario disponga de forma total o parcial, de acuerdo a sus necesidades de capital de trabajo o de

inversión, permitiéndole una disponibilidad de fondos en un lapso de tiempo relativamente corto.

En las Líneas de Crédito todas las condiciones como tasa de interés, comisiones bancarias y plazos se pactan en cada desembolso, las principales variantes para determinar estas condiciones son el tamaño de la empresa, el nivel de riesgo de cada industria, montos de préstamos, garantías presentadas, de tal manera que se ajustarán a las condiciones de cada solicitante.

Las solicitudes de crédito pueden ser respaldadas con diferentes tipos de garantías:

- Hipotecas
- Prenda Comercial
- Prenda sobre Inventarios
- Prenda Agraria o Industrial
- Certificados de Depósito
- Otros: Endoso de cartera, endoso de facturas de crédito, endoso de B/L, Cartas de Crédito Stand By, etc.

Dentro de los requisitos para solicitar a la banca el financiamiento, existen requisitos que son generales para todos los sectores comerciales e industriales, así como también algunos específicos, en dependencia del tamaño del comercio o industria:

Requisitos Generales para financiamiento. (Fuente: Banco comercial: Banco de Finanzas)

Pequeñas y medianas empresas PYMES

- Copia de identificación
- Copia de Matricula del negocio año actual y anterior
- Estados de Cuentas Bancarias

- Estados de cuentas Crediticios
- Referencia Comerciales clientes y proveedores
- Estados Financieros Auditados (Balance General y Estado de Resultado) de 3 meses.

Financiamiento para sociedades constituidas

- Registro Único de Contribuyente (RUC)
- Acta constitutiva
- Estados financieros auditados del último año
- Solvencia de Dirección General de Ingresos (DGI)
- Solvencia Municipal
- Poder del representante legal
- Visita in situ para validar los activos de la empresa
- Status de terrenos de la empresa, si es local rentado, contratos de arriendo
- Garantía, después de ver el inventario o maquinaria, esta es una variable que será requerida en base al monto del préstamo.

Completada la información requerida, la información se somete a análisis financiero en el departamento encargado del análisis de riesgo de la entidad financiera, donde se estudia monto a financiar, valor de inventarios, estudio financiero de accionistas entre otras condiciones. Para los créditos con garantías hipotecarias o de inventarios suelen usualmente ser a plazos más extensos, por los montos manejados. Los financiamientos pequeñas y medianas empresas (PYMEs) a partir de 50 mil dólares, obtienen tasas preferenciales que van del 9 al 13% anual. (Talavera, 2017)

La accesibilidad al crédito por parte del sector industrial resulta afectada por los siguientes factores:

Existen limitaciones de las instituciones financieras para incrementar el acceso a recursos de largo plazo.

Existe algún tipo de apoyo financiero y técnico a los sectores productivos, cuyo objetivo es fomentar, impulsar, reactivar y reconvertir las empresas industriales manufactureras, para que a través del mejoramiento de la tecnología y la capacidad productiva puedan desarrollar ventajas competitivas sostenibles conlleven al incremento del comercio intrarregional, a las exportaciones fuera de la región y la generación de empleo sin embargo, en algunos casos, ese tipo de financiamiento está condicionado a la obtención de maquinaria y equipo procedente de los países de origen de los fondos.

El sistema financiero ha mostrado mayor interés en el otorgamiento de créditos de consumo y comerciales, por considerarlo más rentable y de más fácil recuperación por el tipo de garantía que existe de por medio y su recuperación es en corto y mediano plazo. Los créditos son otorgados con poco trámite y en tiempos relativamente cortos, en tanto que el sector industrial enfrenta situaciones de exceso de trámites y requerimientos legales, que implican en la mayoría de los casos retraso en el inicio de los proyectos, con los correspondientes costos financieros y administrativos.

Los sectores productivos clasificados como gran empresa tienen mayor posibilidad de acceso al crédito bancario por la capacidad de otorgamiento de las garantías.

Falta de información sobre las fuentes y tipos de financiamiento disponibles y la forma de acceder a ellas. Es importante hacer referencia a las instituciones que no pertenecen al Sistema Financiero Nacional, las Organizaciones no Gubernamentales (ONGs) que ofertan financiamiento a la pequeña y mediana

empresa y que tienen políticas y procedimientos diferentes al Sistema Financiero Nacional.

Estos organismos complementan y llenan el vacío que se produce en estos sectores por falta de créditos bancarios. Estas instituciones han reflejado crecimiento, desarrollo y capacidad de gestión de recursos con instituciones como el BID, el Banco Mundial y otros. Esos recursos, de largo plazo, básicamente financian el desarrollo de la pequeña industria y artesanía.

Según lo expuesto no se está facilitando el crecimiento y el desarrollo del sector industrial informal. La tendencia durante el último año fue decreciente en cuanto a los flujos de crédito a pesar que el sector durante los años 2012 - 2014 presentó tasas crecientes de crecimiento, con variaciones de crecimiento y decrecimiento en sus diferentes actividades productivas, que ha obligado a los bancos a ser más estrictos en el otorgamiento de los créditos, a pesar del comportamiento en recuperación que presenta un sano nivel.

Propuestas de acciones en el campo del financiamiento para las empresas industriales de Nicaragua, en el corto y mediano plazo, alineadas a los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo Humano, para el período 2013 al 2016.

Corto plazo

- Gestionar conjuntamente entre el sector privado industrial y la Asociación de Bancos Privados la obtención de recursos externos para el sector industrial.
- Seguimiento del uso del crédito. Para que la Banca cumpla con las normas establecidas por la SIBOIF debe capacitar al departamento de crédito para la selección de cartera sana.

- Conformar grupos para establecer vínculos con las diferentes instituciones bancarias y ONGs, a fin de tener un mayor conocimiento de los aspectos operativos y crediticios. Este grupo operativo podrá hacer un banco de datos actualizado de las fuentes y tipos de financiamiento para las empresas industriales existentes en el país.
- Coordinar los aspectos operativos que obstaculizan el trámite del crédito, proponer cambios que faciliten el acceso y reducir el período de trámites burocráticos para el otorgamiento del crédito.
- Diseñar un programa de divulgación en el sector industrial de la pequeña, mediana y gran empresa acerca de las diversas fuentes de financiamiento existentes.
- Desarrollar la capacidad en las organizaciones gremiales del sector industrial para asistir a las empresas e informarlas adecuadamente sobre las posibilidades de financiamiento existentes.
- Impulsar el acercamiento entre pequeñas empresas a fin de que puedan gestionar conjuntamente aquellos recursos a los cuales no pueden acceder de manera individual por el bajo monto requerido.

Mediano plazo

- Diseñar y establecer un Fondo de Garantías para el financiamiento de la empresa industrial, que analice el riesgo de las operaciones financieras y con base en eso provea la garantía requerida por las empresas.

El fondo de garantías debería contemplar como acciones adicionales el asegurar que la empresa, una vez obtenido el crédito, esté en capacidad no sólo de adquirir e instalar adecuadamente la nueva maquinaria y equipo, sino de producir

adecuadamente y con capacidad para llegar a nuevos mercados, realizar alianzas estratégicas, entre otras acciones tendentes a capacitar al recurso humano para optimizar el uso de la tecnología disponible (fomento del acceso al y fortalecimiento del conocimiento como variable de la competitividad), así como dotar a los niveles gerenciales de los instrumentos requeridos para mejorar su desempeño en las empresas industriales.

Estas acciones adicionales a realizar por el Fondo de Garantías no deberían ser ejercidas directamente por la institución que maneja el fondo, sino mediante de programas conjuntos con las entidades ya existentes responsables de la capacitación gerencial, la capacitación técnica así como la inteligencia de mercados, en el marco de una coordinación institucional muy bien definida para la ejecución de la política industrial propuesta.

- Proponer al gobierno la gestión de líneas de crédito impulsando la creación de líneas de financiamiento para el desarrollo industrial, considerando sus particularidades.
- Promover el uso de las líneas de crédito existentes y establecer mecanismos para que las empresas puedan acceder a esas líneas de crédito.
- Impulsar la creación de líneas de crédito de pre y post embarque (líneas de crédito revolventes), tendientes a satisfacer adecuadamente las necesidades de capital de trabajo de las empresas, especialmente las pequeñas y medianas empresas, e incluir dentro de los beneficiarios de estas líneas de crédito a los proveedores.
- Que la Superintendencia de Bancos regule y supervise las operaciones que realizan las diversas organizaciones de micro financiamiento, ya sea con o sin fines de lucro. Como alternativa se podrían delegar esas funciones en una firma de Auditores o en la Asociación de Micro financieras más representativas.

- Establecer y divulgar sistemas de información (leyes de garantía, seguridad, condiciones, incentivos, etc.) con el propósito de promover las inversiones en Nicaragua.

Conclusión

El sector industrial de Nicaragua representó una de las partes más importantes de la economía nacional durante el período 2012- 2016 a pesar del impacto negativo de los acontecimientos políticos y económicos restrictivos del periodo de crisis posteriores al año 2007 y de las políticas macroeconómicas de estabilización en los años posteriores.

Este sector mostró un crecimiento sostenido durante los años 2012 al 2016 mostrando un crecimiento interanual de 5.8 por ciento en promedio. Los rubros que más crecen en Nicaragua son los sectores manufactureros básicos es decir las textiles, los sectores agroindustriales; el arroz, el azúcar, el café, la carne y los productos lácteos, de acuerdo a los datos del Banco Central de Nicaragua. En estos rubros hay una constante inversión tanto nacional como extranjera.

Referente a generación de empleos, el sector industrial aportó en promedio un 19% al indicador de asegurados activos entre los años 2012 - 2016, sucediendo al rubro servicios comunales sociales y personales que aporta un 34% según datos del banco central de Nicaragua ocupando así el segundo lugar de acuerdo al de trabajadores (164,676) registrados en el Instituto de Seguridad Social (INSS).

La participación promedio del crédito al sector industrial, otro indicador indirecto del desempeño económico, fue de 13% a la actividad industrial durante los años 2012-2016, siendo su año más bajo el 2016 con una reducción al 11%. La recuperación de la cartera, siendo Nicaragua una de las carteras más sanas en Centroamérica, ha generado a su vez un gran desarrollo financiero y ha permitido que las líneas de crédito sigan abiertas para el sector. El sector industrial permanece con una recuperación de cartera vigente de un 97.2% en promedio durante el período 2012 al 2016, mientras que la cartera vencida y judicial solamente representa un 0.5% en promedio en el mismo período, según datos del banco central de Nicaragua.

Nicaragua ha mejorado y ampliado sus calificaciones crediticias soberanas. Consideramos importante destacar la participación del Gobierno Central que ha desarrollado planes de ejecución de mano con el Plan Nacional de Desarrollo Humano, en pro de superar la actual situación industrial, a través de alianzas, diálogos y consensos entre trabajadores, empresarios y Gobierno, medios de supervisión a las entidades financieras, normativas e inspecciones gubernamentales a los procesos de instituciones bancarias, entre otros aspectos sociales, lo que ha generado confianza a la inversión privada en el país.

Es necesario desarrollar el mercado industrial nicaragüense, lo que trae consigo los siguientes beneficios:

- Captura de mayor valor en los mercados (valor agregado a productos primarios y semi procesados).
- Proveer más y mejores empleos.
- Sustituir importaciones (reducir déficit comercial y revertir transferencia de ingresos al exterior)
- Diversificar y ampliar exportaciones.
- Impulsar el desarrollo del resto de sectores económicos (efecto multiplicador)

Dentro de los objetivos del plan nacional de desarrollo está seguir incentivando e impulsando la inversión en este sector, ya que a medida que se desarrolle el sector industrial, transformando materia prima que hoy se produce en producto terminado listo para comercializar, el sector estará generando mayor valor agregado al Producto Interno Bruto nacional.

El sector industrial ha mostrado una participación significativa al crecimiento de la economía. Ha mantenido un aporte constante del 16% al Producto Interno Bruto nacional, mismo que se ha mostrado en crecimiento durante todos los años analizados comprendidos entre 2012 al 2016.

El sistema financiero ha tenido una incidencia positiva en el crecimiento del sector industrial a través de la apertura del financiamiento hacia las pequeñas, medianas empresas y sociedades constituidas. Hubo más capital disponible gracias a la

apuesta de inversión, tanto de capital nacional como extranjero y las fuentes de financiamiento de la cooperación externa (Banco Interamericano de Desarrollo, Fondo Monetario Internacional y Banco Centroamericano de Integración Económica). La recuperación de la cartera también contribuyó a que el crecimiento del financiamiento se diera de forma sostenida durante el período analizado.

En el sector aún se puede mejorar ciertos aspectos:

1. Formalización y apoyo a las pequeñas industrias locales e informales
2. Fomento y organización de más asociaciones para estas pequeñas empresas, para que cooperados obtengan beneficios que individualmente el sistema financiero no tiene capacidad de atender.
3. Capacitación a las pequeñas industrias, para enfocarse en crecimiento, implemento de tecnología para optimizar la inversión.
4. Apertura de parte del sistema financiero, para crear planes de financiamiento para estas pequeñas empresas, que necesitan del crédito para crecer en insumos y tecnología.
5. De parte del estado garantizar el clima de seguridad en la inversión.

Bibliografía

Banco Central de Nicaragua. (2012). *Informe Anual*.

Banco Central de Nicaragua. (2013). *Informe Anual*.

Banco Central de Nicaragua. (2014). *Informe Anual*.

Banco Central de Nicaragua. (2015). *Informe Anual*.

Banco Central de Nicaragua. (2016). *Informe anual*.

Banco Central de Nicaragua. (2016). *Sector Real*.

Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE. *Estrategia de País Nicaragua 2013 - 2017*.

Banco de Finanzas. (s.f.). <https://www.bdfnet.com>. Obtenido de <https://www.bdfnet.com>.

Consejo Monetario Centroamericano. (2016). *Series Mensuales de Indicadores Bancarios*.

FINANCIERAS, S. D. (s.f.). *INSTITUCIONES SUPERVISADAS*. Obtenido de WW.SUPERINTENDENCIA.GOB.NI.

MIFIC. (2012-2016). *politica de industrializacion* . managua.

Nacional, G. d. (2013). *Programa Económico Financiero*.

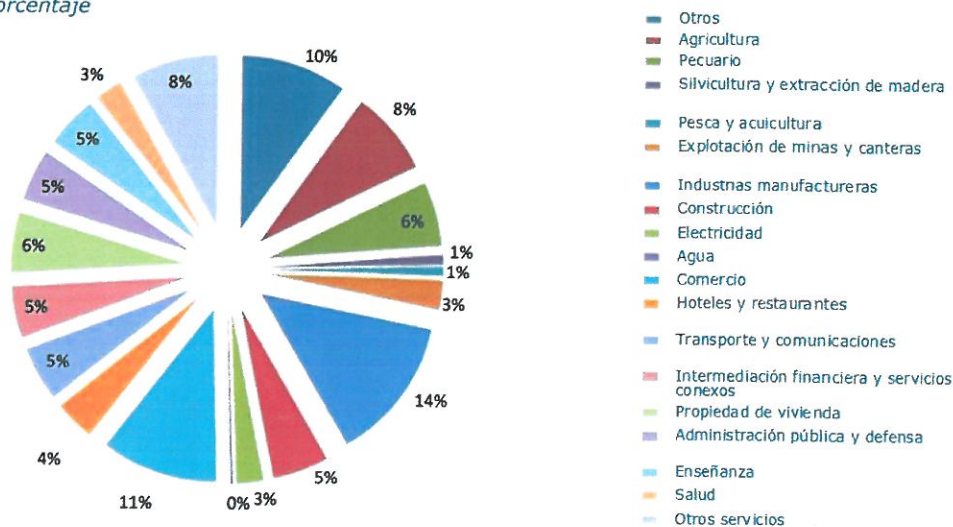
Talavera, L. T. (Octubre de 2017). *Financiamiento a Pequeñas y Grandes Industrias*. (G. Trejos, Entrevistador)

Anexos

1. Aporte al Producto Interno Bruto desde el enfoque de la producción año 2016

PIB 2016: enfoque de la producción

porcentaje

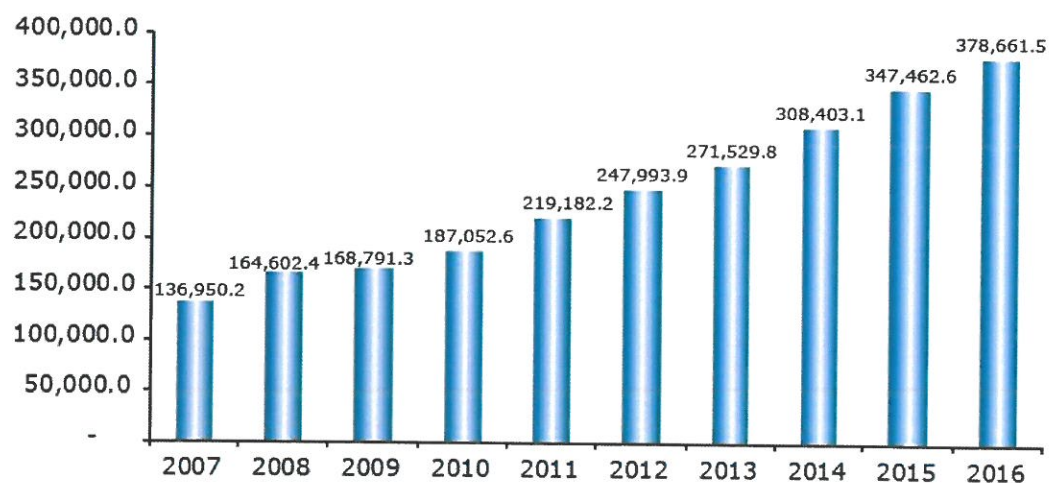


Fuente: Banco central de Nicaragua

2. Evolución del Producto Interno Bruto nacional.

Dinámica del PIB

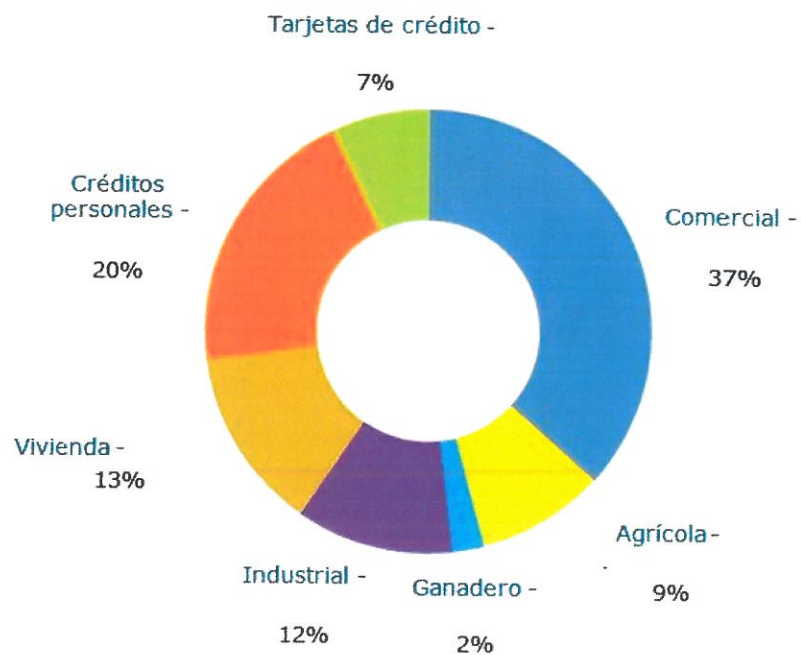
millones de córdobas



Fuente: Banco Central de Nicaragua

3. Instituciones financieras. Destino de la cartera a diciembre de 2016.

Destino de la cartera -
diciembre 2016 -



Fuente: Banco Central de Nicaragua

4. Encuesta anual industrial de la industria Manufactura 2011 (última publicación del Banco Central de Nicaragua)

Principales indicadores empresariales por rama de actividad

Actividades económicas	Número de establecimientos	Personal ocupado	Personal remunerado	Ingresos totales	Costos y gastos totales	Utilidad del periodo*	Gasto en personal
<i>(millones de córdobas)</i>							
Alimentos	543	21,707	20,069	37,115.9	32,031.0	5,084.9	3,021.9
Bebida	47	3,725	3,522	7,504.6	6,341.1	1,163.5	902.4
Tabaco	13	794	788	201.8	190.1	11.7	26.3
Textiles	32	241	160	64.8	60.4	4.4	12.2
Vestuario	121	1,037	644	147.0	120.7	26.3	30.2
Cuero	43	458	367	120.5	102.2	18.4	24.4
Calzado	104	1,377	1,122	293.7	241.4	52.3	47.4
Madera	127	1,592	1,452	230.6	206.2	24.4	82.3
Papel e Imprenta	212	2,842	2,538	835.1	772.5	62.6	217.0
Químicos	72	2,710	2,613	17,208.1	16,189.1	1,019.1	400.8
Caucho y Plástico	23	1,369	1,353	945.9	797.0	148.9	149.2
No Metálicos	254	3,253	2,905	4,052.7	2,696.0	1,356.7	323.7
Metálicos	112	1,624	1,503	1,671.1	1,124.3	546.8	86.0
Maq. y Materiales de Transp.	125	1,261	1,121	357.4	287.2	70.2	104.8
Muebles	231	1,779	1,485	288.1	209.7	78.4	60.5
Diversos	54	280	197	46.1	35.6	10.5	10.3
Total	2,113	46,048	41,840	71,083.4	61,404.3	9,679.1	5,499.5

* Utilidad aproximada del periodo

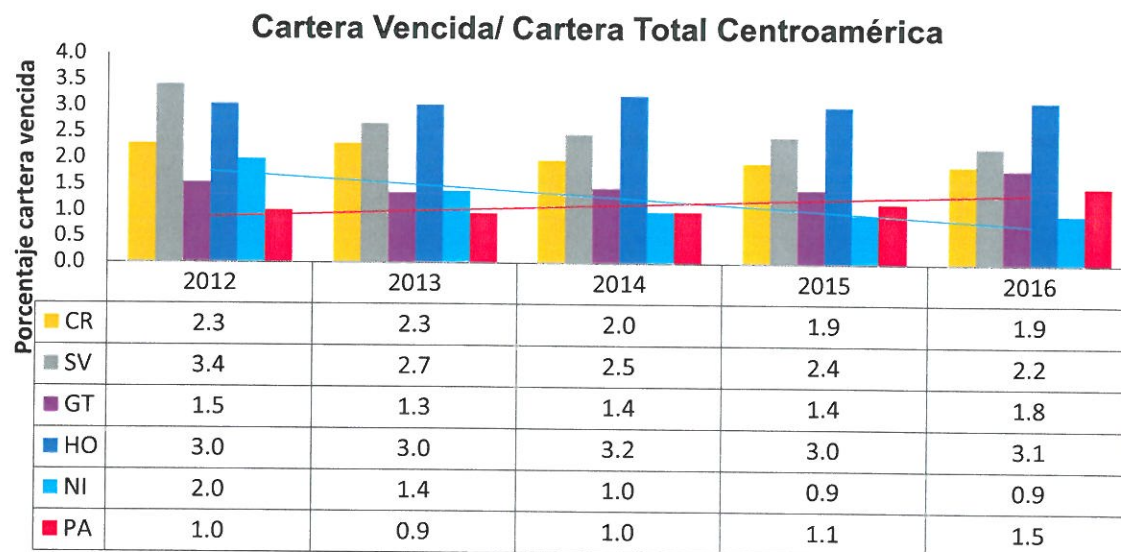
Fuente: Banco Central de Nicaragua

5. Promedio Anual de Cartera Vencida para Centroamérica y Dominicana

Promedio Anual de Cartera Vencida/Cartera Total							
Año	CR	SV	GT	HO	NI	PA	DO
2007	1.5	2.1	2.1	4.1	2.4	1.9	4.5
2008	1.5	2.6	2.7	4.2	2.8	1.8	3.6
2009	2.2	3.6	3.0	6.2	3.0	1.9	4.0
2010	2.4	4.1	2.7	5.0	2.9	1.6	3.5
2011	2.4	4.0	2.0	4.1	2.8	1.2	2.8
2012	2.3	3.4	1.5	3.0	2.0	1.0	3.2
2013	2.3	2.7	1.3	3.0	1.4	0.9	2.8
2014	2.0	2.5	1.4	3.2	1.0	1.0	1.8
2015	1.9	2.4	1.4	3.0	0.9	1.1	1.5
2016	1.9	2.2	1.8	3.1	0.9	1.5	1.7
2017	2.0	2.0	2.4	2.2	1.0	1.8	1.9

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

6. Gráfico de promedio anual de cartera vencida



Fuente: Elaboración Propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano